Expansión

Jueves 26 de septiembre de 2024 | 2€ | Año XXXVIII | nº 11.623 | Segunda Edición
www.expansion.com

Expansión economía digital

Los agentes inteligentes llegan a la empresa

La CNMV expedienta a Grifols y Gotham P4

CriteriaCaixa tomará hasta un 5% en la OPV de Europastry P8

Madrid, la ciudad que más recauda por habitante P40

¿Se puede evitar que **Andrea Orcel** compre Commerzbank? P34

INVERSOR Guía para cobrar los dividendos de Sabadell y Ebro P38

OPINIÓN
Martin Wolf
Cómo hacer que funcione la política industrial P44

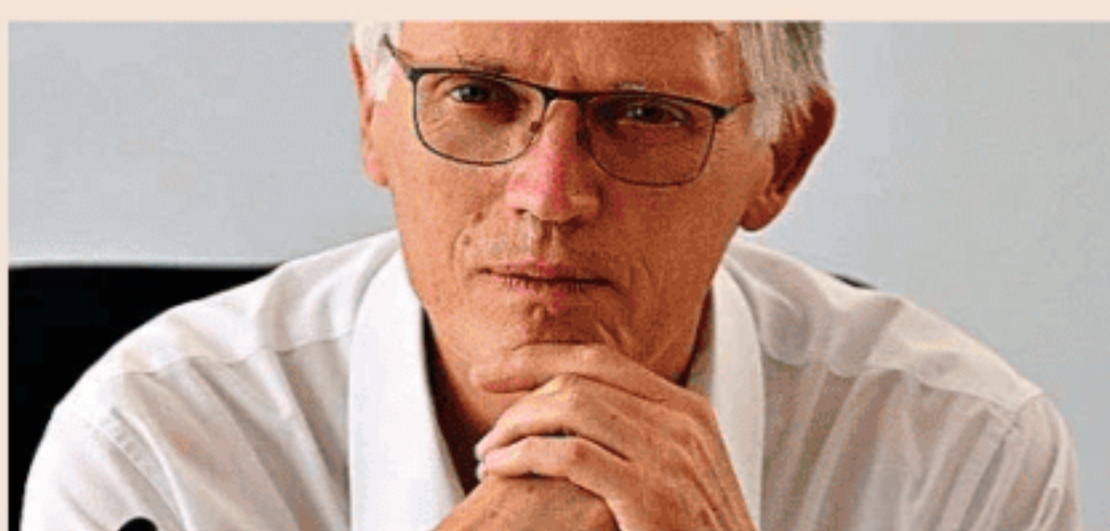
ESTE FIN DE SEMANA
CURSO DE FINANZAS PERSONALES

Stellantis ultima la mayor factoría de baterías de España

Se ha asociado con el gigante chino CATL para una inversión de 4.000 millones

Stellantis instalará en su complejo industrial de Figueruelas (Zaragoza) una gigafactoría de baterías, que será la mayor de España con una inversión de 4.000 millones. En el proyecto –que contará con ayudas del Perte VEC– participa como socio industrial el gigante chino CATL, que es el mayor fabricante de baterías del mundo. P3-4/LA LLAVE

Carlos Tavares, consejero delegado de Stellantis.

Bloomberg News

- El 'Proyecto Antares' prevé suministrar baterías a las plantas de Vigo y Zaragoza
- Stellantis aspira a obtener 300 millones de ayudas públicas, de los que ya tiene 210 millones

BBVA se abre a negociar con el Gobierno si prospera la opa

El CEO de BBVA, Onur Genç, piensa que el Ejecutivo no interferirá en la adquisición de Sabadell, pero es partidario de "trabajar con el Gobierno" si fuera necesario. P32

Morgan Stanley y Goldman toman un 2,5% de Sabadell

El capital riesgo compra empresas por 95.000 millones

- Apollo, Bain, Blackstone, CVC, Cinven, KKR, EQT, Permira, Carlyle y PAI P6-7

Bankinter, Ibercaja e ING desatan la batalla por las hipotecas fijas

P31

II EDICIÓN EXPANSIÓN GREENWORLD, EL GRAN EVENTO DE LA SOSTENIBILIDAD

Cousteau: "El precio que pagamos en salud es un gran peso para la economía"

Céline Cousteau, defensora del medio ambiente, inauguró **EXPANSIÓN GreenWorld**, que reúne a directivos de múltiples empresas en torno a la transformación verde. P17 a 30

- "Si en una oficina se coloca un cuadro con un árbol aumenta la eficiencia", dice Cousteau
- Financiar la inversión sostenible puede ser rentable desde el primer momento
- Las empresas de energía reclaman más agilidad para acelerar el despliegue de renovables
- "Hay que encontrar un equilibrio entre la inteligencia artificial y la sostenibilidad"
- "Las empresas deben contribuir más al reto medioambiental", afirma Clara Arpa

Mauricio Skrycky

Céline Cousteau, durante la conferencia inaugural de EXPANSIÓN GreenWorld & Sustainability.

Editorial

Elevado coste del pacto sobre la jornada laboral

Yolanda Díaz está empeñada en conseguir un acuerdo con los agentes sociales para la reducción de la jornada laboral máxima. La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo sabe que un rechazo de la patronal a esta reforma podría llevar a que sus socios parlamentarios de Junts votaran junto a la oposición en contra de la misma cuando llegue al Congreso de los Diputados, lo que supondría cosechar otra derrota parlamentaria para la coalición gubernamental y hacer más evidente la pérdida de su mayoría parlamentaria. De ahí sus reiteradas ofertas a los representantes empresariales con mejoras a su propuesta inicial para lograr la ansiada firma de CEOE, a cuyo presidente acusaba hace tan sólo unas semanas de "estar en las tesis de Vox" respecto al recorte de jornada. Sin embargo, las generosas subvenciones de las cotizaciones sociales a las pymes que deban contratar nuevos empleados a consecuencia del nuevo tope de horas trabajadas cuestionan el sentido económico de la reforma. Si para cumplir el objetivo político de la ministra, fijado como una de las prioridades del Ejecutivo para esta legislatura, de recortar la jornada máxima hasta 38,5 horas este año y 37,5 horas en 2025 se hace necesario prácticamente subvencionar la contratación de personal sustituto que asuma la carga de trabajo que deje de realizar la plantilla actual de las empresas, entonces valdría más dejar los límites de la jornada laboral máxima tal como están en la actualidad. El ministerio propone bonificar durante un año hasta el 100% de las cotizaciones a la Seguridad Social de las pymes para nuevos contratos realizados por estas circunstancias a mayores de 52 años, jóvenes y mujeres con difícil inserción laboral. Pero la decisión de contratar personal no debería estar condicionada por una subvención pública, que sólo genera empleo artificial que con toda probabilidad se destruya tras el final de la subvención y únicamente sirve para maquillar las estadísticas oficiales, que reflejan desde hace meses el declive de la contratación. La vía más eficaz para incentivar el empleo es crear un entorno propicio a nivel regulatorio, burocrático y fiscal, algo que no se da hoy en la economía española. Es revelador que Díaz llegó al Ejecutivo defendiendo la eliminación de la gran cantidad de las subvenciones a la contratación existentes por su elevado coste para las debilitadas arcas de la Seguridad Social y ha terminado recurriendo a la misma onerosa estrategia para poder salvar su medida política estrella.

Yolanda Díaz recurre a subvencionar las cotizaciones sociales para sacar adelante su medida estrella

El intervencionismo penaliza a los inquilinos

El Gobierno y los partidos de izquierdas sostienen el mantra de que los problemas de la vivienda en España se deben a la acumulación de pisos por parte de algunos propietarios, lo que justificaría una mayor intervención pública para garantizar un mejor acceso. Pues bien, tanto la evolución reciente del mercado inmobiliario como el sentir de la mayoría de los dueños de pisos (el 97% pequeños ahorradores, según las estadísticas del Ministerio de Vivienda) demuestran que sucede todo lo contrario. Es el creciente intervencionismo del Estado lo que ha distorsionado este mercado, aumentando las dificultades para conseguir una vivienda de las personas con menores niveles de renta o en riesgo de exclusión social. Una encuesta entre arrendadores corrobora que la causa más común que les desincentiva a la hora de ofrecer sus pisos en alquiler es la desconfianza respecto a los posibles inquilinos. Los recelos proceden de la falta de garantías legales en caso de sufrir impagos, destrozos u ocupaciones. La sobreprotección jurídica de quienes alquilan un piso puesta en marcha por el Gobierno con motivo de la pandemia y mantenida posteriormente con el pretexto de una supuesta emergencia social (lo cual contrasta vivamente con las declaraciones de ministros alardeando de la bonanza de la economía española) ha dejado desasistidos a los propietarios. Muchos de ellos están optando por dejar de ofrecer sus pisos en alquiler, una reducción de la oferta que contribuye a elevar el precio de los que se mantienen en el mercado. La única solución sería restablecer la cobertura jurídica de los arrendadores.

La Llave

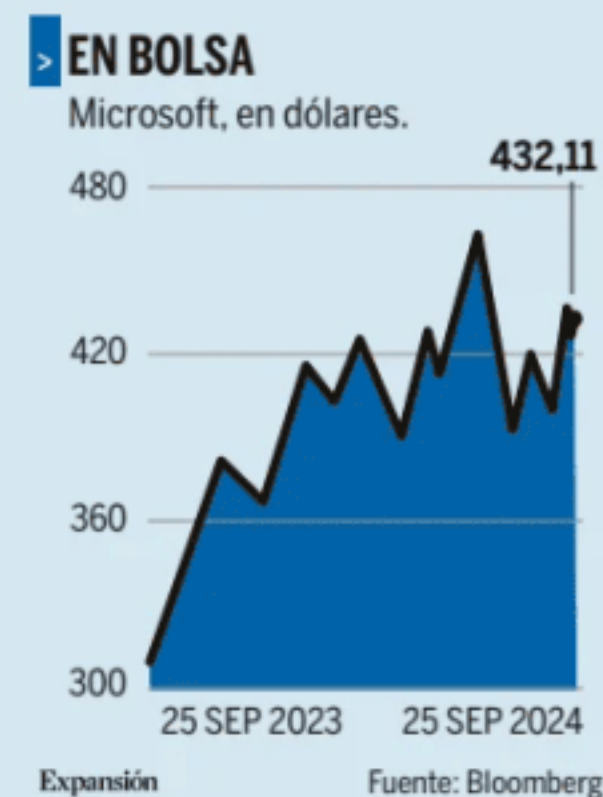
España se posiciona en gigafactorías

España es el segundo fabricante europeo de vehículos y por lo tanto es un país clave en el panorama automovilístico del viejo continente. Sin embargo, el no contar con una gran empresa nacional –la española Seat forma parte del grupo alemán Volkswagen– ha sido un lastre histórico a la hora de atraer inversiones. Los grandes grupos automovilísticos, en la era de transformación hacia la movilidad eléctrica, están protegiendo el futuro de sus plantas nacionales con la adjudicación de la primera oleada de vehículos eléctricos y con las primeras gigafactorías de baterías en territorio europeo. Sin embargo, España, pese a no tener una matriz nacional de un gran fabricante de vehículos, se está haciendo con grandes proyectos de electrificación, tanto de producción de eléctricos como de fabricación de baterías. El objetivo del Gobierno es que España se convierta en un *hub* europeo de electromovilidad y para ello ha articulado la herramienta de los Perte. El Perte del vehículo eléctrico fue el primero en salir, síntoma de la importancia del sector, pero pagó la novatada y tuvo fallos propios de un primerizo. Sin embargo, las siguientes convocatorias han conseguido el objetivo buscado: atraer inversión vinculada al coche eléctrico. Ya se han confirmado dos gigafactorías en España (Volkswagen en Sagunto y Envision en Cáceres) y están al caer otras dos, la de Stellantis en Zaragoza y la de InoBat en Valladolid. A estos cuatro centros planificados se añade uno de menor tamaño de Basquevolt en País Vasco, completando un tupido ecosistema nacional de baterías. El fácil acceso al corazón del vehículo eléctrico, como es la batería, puede espolear a los fabricantes de vehículos a decantarse por España para fabricar sus coches eléctricos. En estos momentos, Renault está preparando sus fábricas españolas para ello, al igual que Seat y Volkswagen y el grupo Stellantis y Mercedes-Benz, mientras que pueden llegar otras inversiones procedentes de empresas chinas, como MG, que están por cerrarse.

Celsa avanza a la espera de un socio

Hace un año el *caso Celsa* marcó un antes y un después en la historia corporativa española: la familia Rubiralta, que no supo o pudo negociar una solución alternativa con los fondos acreedores, quedó apartada del capital y de la gestión, pasando el 100% de la propiedad a los fondos vía capitalización de deuda, sentencia judicial de por medio. Ahora, de acuerdo con el plan industrial realizado por Bain & Co bajo la dirección del CEO, Jordi Cazorla, nombrado en enero, la compañía pondrá en marcha una ampliación de capital de 166 millones de euros, dirigida a financiar inversiones de 81 millones en España y de 85 millones en las filiales de Polonia, Noruega y Gran Bretaña. La operación se estructurará en dos tramos: uno primero inmediato, y otro posterior vinculado al proceso de venta del negocio internacional del grupo, gestionado por Citi. En paralelo, Celsa Steel tiene pendiente la incorporación de un socio industrial español que tome el 20% del capital. Se trata de uno de los puntos negociados en las conversaciones con el Gobierno hace un año, dirigidas al compromiso de mantener la españolidad del grupo. Sobre el papel, entre los candidatos para tomar esa posición del 20% en el capital de Celsa estarían grupos como Sidenor, Megasa, Gonvarri o Cristian Lay. El inversor, previsiblemente, algo tendrá que decir en relación con el plan industrial de Bain. Celsa tiene presencia industrial en nueve países y cuenta con siete acerías. En 2022 registró ingresos de 6.109 millones.

Google arremete contra Microsoft en Bruselas

Los conflictos en temas de competencia no sólo se dirimen entre las autoridades de las distintas jurisdicciones y las compañías afectadas, sino que también pueden producirse entre las propias compañías. Es el caso de Google, que ha presentado una queja ante la Comisión Europea contra Microsoft, alegando que ésta pone trabas a los clientes que quieren trasladar determinadas cargas de trabajo desde su nube Azure a la de la competencia, que incluye a otras compañías, entre ellas, la propia Google y Amazon. Google acusa a Microsoft tanto de sobrecostes para la migración (de hasta el 400%) como de obstáculos adicionales, como la limitación de parches de seguridad y otras barreras de interoperabilidad. En julio, Microsoft cerró un acuerdo con varios proveedores rivales de servicios en la nube para evitar una investigación formal de Bruselas, por lo que su presidente, Brad Smith, ha rechazado las quejas de Google, asegurando que no prosperarían para abrir una investigación. En el segundo trimestre, Alphabet tuvo ingresos de 84.742 millones de dólares (+14%) y beneficio operativo de 27.425 millones (+32%). El negocio en la nube Google Cloud aportó el 12,2% de los ingresos, pero solo el 4,2% del beneficio operativo. En su cuarto trimestre, Microsoft tuvo ingresos y beneficio operativo de 56.189 y 22.254 millones de dólares, respectivamente, con subidas del 15%. La nube aportó el 50,8% de los ingresos.

EN BOLSA
Microsoft, en dólares.
480
420
360
300
432,11
25 SEP 2023
25 SEP 2024
Expansión
Fuente: Bloomberg

El capital riesgo se multiplica en España

Es muy difícil para un español no utilizar en su vida cotidiana algún producto o servicio suministrado por empresas respaldadas por el capital riesgo. Comprar el pan, echar gasolina al coche, llamar por el móvil, matricularse en una universidad, alquilar una oficina o ir al fútbol puede implicar el pago de un dinero que irá a parar en última instancia a firmas como CVC, Carlyle, KKR, Cinven, EQT o Blackstone. Al final de 2023, según datos del Ministerio de Economía actualizados por EXPANSIÓN, la inversión directa de estos fondos en España ascendía a 95.000 millones de euros, más del doble que cinco años antes, y en 2024 sigue subiendo esa cifra con operaciones como la venta de Idealista o la opa sobre Applus. El sector del *private equity* ha dejado atrás su fama de inversores muy agresivos, al utilizar la deuda de manera más conservadora, ser más pacientes con sus participadas y abrirse a alianzas con socios locales. Gracias a ello, ahora es una alternativa clara de financiación para cualquier empresa española (desde los grupos del Ibex a las pymes) que quiera financiar sus proyectos de crecimiento. Tras este rápido despliegue de los fondos, habrá que ir juzgando los resultados de esa estrategia y hacia dónde van las empresas que controlan. Lo ideal son casos como Idealista o Dorna (que han multiplicado su valoración), pero si no se abre más el mercado de fusiones y de salidas a Bolsa, puede haber fondos que vean complicado salir de otras inversiones.

EMPRESAS

Stellantis se lanza a por la mayor gigafactoría de baterías de España

ÚLTIMOS FLECOS/ El socio industrial para el proyecto, el gigante chino CATL, ya está operando en Zaragoza y solo falta la adjudicación de las últimas ayudas del tercer Perte VEC para el 'ok' definitivo.

C. Drake/D. G. Lifona. Madrid

La margarita de la gigafactoría de baterías de Stellantis en España se está terminando de deshojar. Tras más de un año de tira y afloja para captar el apoyo público esperado, el megaproyecto industrial del grupo automovilístico en España llegará de forma inminente.

La compañía que engloba marcas como Peugeot, Opel, Jeep, Fiat y Citroën activó a mediados de 2023 el denominado *Proyecto Antares*, paraguas bajo el que se escondía su intención de instalar en su fábrica de Figueruelas (Zaragoza) una planta de producción de baterías para vehículos eléctricos, con una inversión de 3.000 millones, como adelantó EXPANSIÓN. La gigafactoría forma parte de un proyecto más amplio, que contempla también adjudicar a las factorías de la empresa en Vigo y Zaragoza una nueva plataforma de coches eléctricos de pequeño tamaño (STLA Small), con otros 1.000 millones de inversión.

El primer paso para que esta iniciativa sea una realidad se dio con la solicitud de ayudas en la segunda convocatoria del Perte del vehículo eléctrico. No obstante, la empresa no recibió los fondos esperados y avisó de que si el apoyo público no era el que necesitaba, el proyecto no saldría adelante. Fuentes conocedoras señalan que la cifra a la que aspiraba la compañía era de 300 millones en subvenciones.

El consejero delegado del grupo, Carlos Tavares, ha asegurado en varias ocasiones que, además de fabricar con calidad y de tener unos costes competitivos, era necesario un gesto del Ejecutivo para apoyar este gran proyecto.

Tras un primer intento poco fructífero en el segundo Perte VEC, en el que recibió ayudas por 56 millones, pese a optar a unos 200 millones, Stellantis ha seguido acudiendo a las diferentes convocatorias del Perte VEC, tanto en las líneas de baterías como de cadena de valor, en las que ha ido sumando ayudas por casi 210 millones de euros tanto para el *Proyecto Antares* como para la STLA Small.

SAIC MOTOR

El embajador chino en España, Yao Jing, anunció ayer, según *EP*, que **Aragón** se postula para acoger la planta que SAIC Motor, matriz de MG, sopesa instalar en Europa. España compite con otros países como Hungría o República Checa.

Stellantis aspira a 300 millones de ayudas públicas y ha captado por ahora casi 210 millones

Stellantis

Stellantis, cerca de adjudicar a España una gigafactoría de baterías, en colaboración con su socio CATL.

A la espera del Perte VEC 3

La compañía también ha acudido al tercer Perte VEC, lanzado recientemente, y en el que espera volver a captar subvenciones tanto en la línea de baterías como en la otra y acercarse a los 300 millones que se ha establecido como cifra mínima y que supone la llave para activar el proceso.

Pese a que la recepción de ayudas en el Perte VEC 3 es clave para que Tavares dé finalmente luz verde a la gigafactoría de Zaragoza, que será la más grande de España, parece que el proyecto está cada vez más cerca por los movimientos que están haciendo.

Para instalar sus gigafactorías en Europa, Stellantis ha apostado por el modelo de colaboración. Así, en Francia, Italia y Alemania, donde contemplaba una inversión de unos 7.000 millones de euros en tres gigafactorías, ha optado por hacerlo a través de Automotive Cells Company (ACC), firma participada por Stellantis, Mercedes-Benz y Saft, mientras que para la gigafactoría de España ha elegido al gigante chino CATL.

Precisamente la empresa china ya está operando en Zaragoza para el lanzamiento de la gigafactoría, aunque lo está haciendo a través de una consultora de ingeniería para no levantar sospechas y a falta de crear la *joint venture*. Además, la firma asiática está contratando a ingenieros en Zaragoza y busca perfiles profesionales vinculados con el ámbito de la automoción, la electrónica y las baterías.

Desde Stellantis se limitan a señalar que los detalles de nuevas inversiones en España se comunicarán "a su debido tiempo".

Las ya considerables ayudas recibidas en los diferentes

> Pasa a pág. siguiente

Un megaplan de 4.000 millones en España

Stellantis quiere ser un grupo con cero emisiones netas de carbono para 2038 y, como paso intermedio, aspira a una reducción del 30% para 2030, año en el que prevé que todas sus ventas en Europa sean de modelos eléctricos. Para lograr este objetivo, la compañía quiere construir, de la mano de sus socios Mercedes-Benz, Saft y CATL, cuatro gigafactorías de baterías en Europa. En España, la llave será la adjudicación a las plantas de Vigo y Zaragoza de una nueva generación de coches eléctricos pequeños, que abrirá la puerta a la gigafactoría. El proyecto conjunto supondrá unos 4.000 millones de inversión, de los que unos 3.000 irán a la planta de baterías y los otros 1.000 millones a adecuar las fábricas a los nuevos coches eléctricos.

< Viene de pág. anterior

La firma china CATL ya está trabajando en Zaragoza a través de una consultora de ingeniería

Stellantis ha parado dos de las cuatro gigafactorías que quiere instalar en territorio europeo

Perte y las que previsiblemente captará en la tercer convocatoria (ahora en resolución), junto con los pasos que ha dado su socio CATL en Zaragoza con el inicio de los trabajos previos de ingeniería, dejan claro que el megaproyecto industrial de Stellantis en España está ya muy cerca.

Pese a que está muy cerca de convertirse en realidad, el proyecto de gigafactoría y de fabricar nuevos vehículos eléctricos en España podría venirse abajo si la compañía no cumple con sus expectativas de apoyo público. El grupo ya ha paralizado dos de las gigafactorías que iba a instalar en Italia y Alemania, a través de la compañía ACC.

La decisión de Stellantis de parar, por el momento, la construcción de sus gigafactorías en Kaiserslautern (Alemania) y Termoli (Italia) forma parte de la contención de inversiones que está haciendo el sector del automóvil en electrificación, ante unas ventas de coches eléctricos por debajo de lo esperado.

Dicha decisión ha abierto un conflicto entre Stellantis y el Gobierno italiano, con declaraciones de ida y vuelta entre Carlos Tavares y la primera ministra italiana, Giorgia Meloni. Tavares esperaba que el Ejecutivo italiano respaldara con más ayudas a la gigafactoría de Termoli, por lo que buscaba negociar de nuevo para lograr más fondos. Sin embargo, Meloni ha decidido recortar las subvenciones propuestas para este centro, avivando las tiranteces con la empresa, ya bastante fuertes con motivo de los recortes de empleo anunciados por el grupo en Italia.

Pese a los altibajos del último año, la relación entre el Gobierno español y Stellantis es buena. Desde el Ejecutivo de Pedro Sánchez siempre se ha apoyado el proyecto de la empresa en España y poco a poco se han ido elevando las ayudas concedidas, por lo que es poco probable que se rompa un megaproyecto industrial que ya está en su fase final y próximo a su adjudicación.

La Llave / Página 2

La CNMV expedienta a Grifols y a Gotham por "infracciones muy graves"

VE DATOS "NO VERACES" EN LAS CUENTAS DEL GRUPO CATALÁN/ El regulador bursátil detecta "defectos" en los informes financieros de la farmacéutica y acusa a Gotham City Research de "manipulación de mercado".

Rut Font. Barcelona

Nuevo episodio en la guerra entre Grifols y la firma bajista Gotham City Research. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha abierto expedientes sancionadores tanto al fabricante de hemoderivados por "defectos" en sus informes financieros, como a la firma bajista y a General Industrial Partners (GIP), el fondo que tomó la posición bajista en el grupo cotizado, por "manipulación de mercado".

El regulador bursátil inició una investigación en enero de este año, tras la publicación del informe del hedge fund en el que acusa a la multinacional catalana de manipular sus cuentas y de esconder su nivel real de deuda, gracias a diversas operaciones cruzadas con Scranton Enterprises, lo que llevó al grupo catalán a vivir la peor crisis bursátil de su historia. Nueve meses más tarde, el organismo que dirige Rodrigo Buenaventura comunicó ayer que ha decidido abrir procedimientos administrativos sancionadores contra las tres organizaciones por "infracciones muy graves".

En el caso de Grifols, la CNMV señala que el grupo habría suministrado información "con datos inexactos o no veraces o que omita aspectos relevantes de conformidad" a la normativa internacional de contabilidad en los informes financieros anuales consolidados de los ejercicios 2021, 2022 y 2023, así como en las cuentas semestrales del primer semestre de 2024. El regulador apunta también a información "no veraz o engañosa sobre el método de cálculo de algunas medidas alternativas del rendimiento" en los informes de gestión de los mismos periodos.

Un millón de euros

Grifols emitió un comunicado tras conocerse el inicio del expediente en la que especificó que el importe de la sanción "no asciende a una cantidad superior al millón de euros". La compañía considera que la sanción "no es material", de modo que no tendrá "impacto en sus estados financieros". La empresa también añadió que en las nuevas conclusiones del regulador "no existen elementos nuevos a los ya informados e incluidos en el escrito de conclusiones de la CNMV" del pasado mes de marzo.

El supervisor aseguró entonces que existían "deficiencias relevantes" en las cuentas del fabricante de hemoderivados fundado por la familia Grifols en dos áreas. La primera hace referencia a la presentación de medidas alternativas de rendimiento del ebitda y la ratio de endeudamiento de la empresa, mientras que la segunda corresponde a la contabilización de su operación con ImmunoTek. El grupo catalán ya ha corregido ambos puntos en sus informes semestrales de 2024.

El organismo volvió a remitirse ayer a las conclusiones comunicadas en marzo y añadió que "el grueso de las incorrecciones en los estados financieros de Grifols se refiere a explicaciones incompletas" o a "falta de inclusión de operaciones vinculadas".

Sobre Gotham y GIP, la CNMV señaló que ambos fondos habrían realizado "una práctica de manipulación de mercado" mediante "la utilización concertada de mecanismos ficticios o cualquier otra forma de engaño o artificio para afectar el precio de las acciones de Grifols".

Esta práctica supondría una vulneración tanto de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión (LMVSI), como del Reglamento sobre el Abuso de Mercado, de 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo (MAR), y podría tener consecuencias penales. En este sentido, el supervisor ha trasladado el caso a la Fiscalía, para que dictamine "si hubiera lugar al ejercicio de acciones penales por posible incumplimiento del artículo 284 del Código Penal".

Por último, aseguró que Gotham y GIP también se habría saltado las obligaciones establecidas en el reglamento sobre "abuso de mercado en materia de recomendaciones de acciones". El regulador bursátil no ha cifrado el importe de la sanción a la que podrían enfrentarse las firmas bajistas.

David Ramírez/Araba Press

Sede de Grifols en Sant Cugat del Vallès.

El supervisor pide a la Fiscalía que estudie si la firma de análisis incurrió en delitos penales

La CNMV detecta "datos inexactos o no veraces" en las cuentas del grupo de 2021, 2022 y 2023

Grifols asegura que la posible sanción no tendrá impactos en sus futuros informes financieros

Grifols y Gotham actualizan el calendario de su demanda

Rut Font. Barcelona

La demanda que Grifols presentó contra la firma bajista Gotham City Research ante la justicia de Nueva York entra en una nueva fase. Los abogados de ambas partes han pactado un nuevo calendario que alarga los intercambios entre demandantes y demandados hasta finales de año, después que el fabricante de hemoderivados ampliara el texto inicial apoyándose en la CNMV.

Antes del verano, Grifols, representada por el bufete Proskauer Rose, y Gotham y su fundador Daniel Yu, defendidos por la firma Miller Korzenik Sommers Rayman, acordaron que la multinacional tenía hasta principios de septiembre para remitir al juez un nuevo escrito, en caso de querer modificar la demanda. De ser así, y una vez trasladado el texto, los abogados de ambas partes se emplazarían a fijar una serie de fechas para que Gotham pudiera responder a las acusaciones de la farmacéutica.

El 9 de septiembre, Grifols remitió al juez una nueva demanda en la que trata de desmentir los informes de Gotham escudándose en el análisis hecho por la CNMV, que no detectó "errores significativos" en sus cuentas.

Además, según el texto, "una empresa en la que Grifols es un importante inversor y de la que controla múltiples puestos en su consejo de administración vio cómo su prestamista de toda la vida se negaba a renovar la financiación debido a la percepción de un riesgo crediticio".

Una vez presentada la nueva demanda, los representantes de Grifols y Gotham han pactado nuevos plazos para que el hedge fund pueda contestar al texto. La firma neoyorquina tiene hasta el 22 de octubre para presentar alguna moción como respuesta al texto. Grifols podrá presentar otra oposición a la contestación de Gotham antes del 9 de diciembre, mientras que, de nuevo, la representación de Gotham podrá trasladar al magistrado una nueva réplica antes del 20 de diciembre. Así lo requirieron los equipos legales de ambas partes y lo ha estipulado el juez.

INVESTIGACIÓN EXPANSIÓN EL PODER DE LOS FONDOS EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (IV)

El capital riesgo acelera en España con 95.000 millones en adquisiciones

DE 'PLAGA DE LANGOSTAS' A SOCIOS IDEALES/ Apollo, Bain Capital, Blackstone, CVC, Cinven, KKR, EQT, Permira, Carlyle o PAI son ya actores habituales en las transacciones corporativas. Más de 400 fondos de 'private equity' están en el mercado español.

Roberto Casado. Madrid

Cualquier familia, corporación, banco o inversor que quiera vender una participación en una empresa española sabe que sus primeras llamadas deben ir dirigidas a los fondos de capital riesgo, ante la alta probabilidad de que sean los más interesados en comprar. En las últimas dos décadas, estas firmas se han convertido en los grandes *tragaldabas* del mapa corporativo, adquiriendo firmas y activos de múltiples sectores, desde el ladrillo a las infraestructuras pasando por el ocio, la tecnología o la salud.

Este mismo año, Cinven ha acordado la compra del portal inmobiliario Idealista; los fondos I Squared y TDR han ejecutado una oferta pública de adquisición (opa) sobre el operador de ITV Applus; CVC negocia la compra de la mayor filial de la farmacéutica Rovi; Brookfield analiza una potencial opa sobre Grifols; EQT ha tomado la mayoría de la Universidad Europea; Carlyle se ha hecho con la consultora tecnológica catalana Seidor; y varios fondos como KKR o Macquarie se disputan la firma de recogida de residuos Urbaser.

Se trata de un fenómeno europeo. Una vez dejada atrás la mala fama que persiguió a esos inversores financieros (se les llegó a calificar como los bárbaros del mercado o como una plaga de langostas especuladoras que solo querían esquilmar las empresas para revenderlas a corto plazo), ahora son considerados como un dueño sensato capaz de rentabilizar sus participadas aplicando una gestión más moderna y proporcionando capital para crecer.

Para suavizar su imagen, los fondos han sido más flexibles en tres de sus características tradicionales. En el terreno financiero, son menos agresivos en las estructuras de financiación, al emplear menos deuda que antes de la crisis de 2008. Se trata en parte de una necesidad, por la mayor aversión al riesgo de los bancos y otros acreedores.

Los fondos son más flexibles que antes en la deuda, los plazos de inversión y las alianzas

En segundo lugar, muchos de estos fondos tienen menos prisa que antes por vender, por lo que ya no es extraño ver a inversores que llevan más de cinco años en una empresa, en espera del momento adecuado. Bridgepoint ha estado 18 años en Dorna –organizadora del Mundial de motociclismo– antes de acordar este año su venta a Liberty Media. Para prorrogar su inversión, las gestoras pasan las participadas de un fondo a otro cuando se acaba la vida del primero, normalmente de diez años.

Y en tercer lugar, los fondos de *private equity* ya no buscan siempre el control total de los activos con que invierten, y se muestran abiertos a comprar participaciones minoritarias y aliarse con otro tipo de inversores. Esto ha permitido a Redeia (antigua Red Eléctrica) vender un 49% de su red de fibra óptica a KKR, o a Repsol colocar un 25% de su negocio de exploración y producción a EIG Partners.

Este proceso de flexibilización ha coincidido con un enorme incremento del capital disponible con que cuentan esas entidades. Grandes aseguradoras, planes de pensiones o fundaciones universitarias, que antes veían con recelo poner dinero en las gestoras de activos privados por su baja liquidez y sus estrategias agresivas, ahora asignan en muchos casos entre un 15% y un 20% de su cartera a esas firmas, para compensar el menor retorno de la renta fija.

Un caso excepcional es el de la Universidad de Oxford, cuya bolsa tiene un 33% invertido en *private equity*. La gestora californiana de pensiones Calpers tiene fijado este año el objetivo de elevar del 18% al 25% el peso de sus posiciones en fondos de capital riesgo y deuda privada.

En los últimos cinco años, la inversión directa de los fondos en España se ha duplicado

Gracias a ello, según datos de S&P y Preqin, el sector del *private equity* tenía el pasado 10 de julio un total de 2,6 billones de dólares en capital disponible para realizar adquisiciones.

Una parte significativa de este dinero llega a España. Al final de 2022, de acuerdo a los datos oficiales del Ministerio de Economía basados en el registro de transacciones, la inversión extranjera directa de los fondos en sectores productivos del país ascendía a 84.806 millones de euros. Este importe equivale a un 15% de la inversión total foránea en el sector empresarial español.

Aunque no hay datos oficiales al cierre de 2023 ni del primer semestre de 2024, las cifras de operaciones recogida por la asociación sectorial y los propios anuncios de los fondos apuntan a que el volumen de inversión de los fondos en España ya alcanza los 95.000 millones de euros. Se trata de más del doble respecto al que existía en 2019.

En 2023, de acuerdo a SpainCap –agrupación de firmas de capital riesgo–, el *private equity* internacional realizó adquisiciones en España por valor de 5.041 millones de euros. De esta cantidad, casi 4.000 millones corresponden a grandes operaciones (con más de 100 millones de euros de capital cada una), como la compra de un 25% de FCC Medio Ambiente por CPPIB; la adquisición de Amara Net Zero por Cinven, la de las clínicas de fertilidad Ivirma por KKR, la de Windar Renovables por Bridgepoint, la de Kids & Us por Charterhouse, la de Iberconsa por Platinum y la de GTT por Stirling Square.

Según esa asociación, "el

Stephen Schwarzman, cofundador y presidente de Blackstone.

DEL LADRILLO A CIRSA

El gigante estadounidense del capital riesgo Blackstone ha invertido unos 20.000 millones en España durante las últimas décadas. Destacan sus inversiones inmobiliarias en firmas como Hotel Investment Partners (HIP) o Altamira, así como su control del operador de juego Cirsa.

Rob Lucas, consejero delegado de CVC.

TENTÁCULOS EN MÚLTIPLES SECTORES

CVC tiene múltiples tentáculos en España. Además de financiar LaLiga de fútbol, es accionista de Naturgy, Exolum y Tendam; y controla Deoleo, Monbake, Neolith, la Universidad Alfonso X y Vitalia. Ha comprado la gestora DIF, que posee varios hospitales y autovías en España.

De Texas y Luisiana a Madrid

R. Casado. Madrid

La industria del capital riesgo marca una clara separación entre los socios gestores de los fondos (los *general partners* o GP en la jerga inglesa) y los inversores que aportan capital a estos vehículos (los *limited partners* o LP). Los primeros manejan el dinero de los segundos a cambio de una comisión fija anual (tradicionalmente el 2% del capital aportado, aunque últimamente va reduciéndose este pago) y una comisión variable (que suele ser del 20% sobre los beneficios que genere la inversión.

En los últimos dos años, al producirse cierto parón en el mercado de fusiones y adquisiciones y en el de las salidas a Bolsa, lo que dificulta a los fondos el traspaso de las empresas en cartera, ha aumentado la presión por parte de los partícipes a los gestores para que logren liquidez. Una de las nuevas métricas más importantes en el sector es el nivel de dinero que se distribuye a los inversores cada año.

Los grandes LP extranjeros –normalmente planes de pensiones, aseguradoras, oficinas familiares, fondos soberanos e instituciones educativas– no solo invierten en España a través de gestoras internacionales de capital riesgo.

Muchas de ellas también aportan capital a fondos con GP españoles. Es el caso de Asterion Industrial Partners, que está levantando su tercer fondo con el objetivo de recaudar más de 3.000 millones de euros.

En sus dos vehículos anteriores, todos los partícipes eran extranjeros, como los fondos de pensiones de Texas y Dinamarca o la firma británica Pantheon.

El sistema de pensiones de los profesores de Luisiana (EEUU), que ya participó en fondos anteriores de Asterion, ha aprobado contribuir con otros 50 millones de dólares al tercer fondo de la firma que dirigen como gestores Jesús Olmos, Winnie Wutte y Guido Mitrani.

Además de poner dinero en el fondo, es habitual que esas instituciones coinviertan con las gestoras. El fondo de Abu Dabi es socio de Asterion en Nabiax, operadora de los centros de datos de Telefónica; y Pantheon en su red de fibra de Irlanda.

La mitad de las inversiones del sector corresponde a fondos con sede en Estados Unidos

atractivo y la confianza en el potencial de la economía española y su tejido empresarial ha quedado reflejado en el número de compañías financiadas por fondos internacionales, que aunque sin superar los datos de 2022, sigue siendo mucho más alta que la media de la última década”.

Esas operaciones no incluyen las realizadas por fondos soberanos, de infraestructuras o inmobiliarios, que en los últimos dos años también están muy activos en España, sobre todo en el ámbito de las renovables y la logística.

En total, el número de fondos extranjeros de capital riesgo con activos en España asciende a más de 400.

La mayor parte de estas entidades tiene su origen en Estados Unidos. Según los datos del Ministerio de Economía para el año 2022, un 51% de la inversión corresponde a fondos de ese país, por delante de la de Reino Unido (16%), Australia (13%), Francia (9%) y Alemania (3%).

Hay que tener en cuenta que las mayores gestoras de capital riesgo siguen teniendo su sede en Estados Unidos (caso de KKR, Apollo, Carlyle o Blackstone), mientras que en Reino Unido destacan CVC y Cinven, desde Australia han llegado Macquarie e IFM, y las principales entidades de Francia con presencia en España son Ardian y Antin Infrastructure.

Por sectores, el preferido en España para los fondos extranjeros es el inmobiliario, al acaparar un 22% de su inversión total al final de 2022. En este terreno, Blackstone es la firma con operaciones más destacadas, pero hay otros fondos especializados con intereses en el país como Nuveen, Vukile o JSS Real Estate, una entidad del grupo Safra Sarasin que este año ha lanzado una opa sobre Arima Real Estate.

Por detrás, la energía acapara un 21% de la inversión de los fondos. CVC participa en Naturgy y Exolum, en este operador de oleoductos también están Omers y Macquarie, y Carlyle está en Cepsa. EQT hizo en 2022 una opa sobre Solarpack, mientras que Antin Infrastructure se quedó con Opdenergy el año pasado.

La tercera rama económica con más fondos extranjeros es la de tecnología y telecomunicaciones, al acaparar un 11% de su cartera, según los datos de 2022. KKR, Providence y Cinven se quedaron con MásMóvil y ahora siguen en el accionariado tras la fusión con Orange.

Zegona, una sociedad cotizada británica que funciona como un fondo, ha comprado este año la filial española de Vodafone por 5.000 millones de euros.

El sector industrial se lleva un 10% de la inversión, con la compra de ITP por Bain Capital como una de las transacciones más destacadas.

Pero no todo es comprar en el sector del capital riesgo. Aunque haya más paciencia, los fondos también tratan de vender sus empresas cuando pueden para aflorar plusvalías y devolver aportaciones a sus inversores.

Por ejemplo, Bridgepoint ha acordado vender Dorna, Platinum tiene Urbaser en venta, Cinven y CPPIB estudian sacar a Bolsa la plataforma de reservas Hotelbeds y Blackstone prepara su desinversión en Cirsa. Pero en muchos casos, son otros fondos los que recogen el testigo (casos de Idealista o la Universidad Europea) en busca de exprimir más los activos.

El inmobiliario, la energía y las ‘telecos’ son los sectores preferidos por el ‘private equity’

La Llave / Página 2

MAÑANA:
Los fondos soberanos

Bloomberg News

Henry Kravis, cofundador y copresidente de KKR.

TELECOMUNICACIONES Y SALUD

El gigante neoyorquino KKR es socio de Reintel, filial de fibra óptica de Redeia; y del operador de telefonía Masorange. En el mundo de la salud, se hizo en 2023 con el grupo de fertilidad Ivirma. También participa en la empresa de educación Master D.

Jorge Quemada, socio codirector general de Cinven.

RAPIDEZ DE MOVIMIENTOS

En el sector se considera a Cinven como uno de los fondos más flexibles a la hora de tomar decisiones. En España, acaba de comprar Idealista y el año pasado se hizo con Amara Zero. También participa en Masorange, Restaurant Brands, Tinsa, Hotelbeds y Ufinet Internacional.

MÁS EMPRESAS BAJO CONTROL FINANCIERO

La inversión directa de los fondos privados

Posición neta de los fondos en empresas productivas en España, en millones de euros

Año	Millones de euros
2019	35.000
2020	59.000
2021	76.968
2021	84.806
2023	95.000

Los sectores preferidos

% de la inversión de los fondos privados extranjeros, en porcentaje sobre el total, al final de 2022

Sector	%
Inmobiliario	22
Energía	21
Información y comunicaciones	11
Industria manufacturera	9
Finanzas y seguros	8
Otros	29

Expansión

Fuente: Ministerio de Economía, SpainCap y elaboración propia

Pensionistas de todo el mundo ponen dinero en las gestoras españolas de capital riesgo

Otra institución española con un amplio número de inversores extranjeros es Altamar, fondo de fondos (reparte el dinero de sus partícipes entre diversas gestoras de capital riesgo) participado por Permira que cuenta con casi 20.000 millones de euros en activos bajo gestión. Ahora mismo está recaudando capital para un nuevo vehículo que va a superar los 1.000 millones de euros.

En 2023, según datos de SpainCap, las entidades privadas españolas de capital riesgo y capital semilla (sin incluir las firmas de infraestructuras ni fondos de fondos) captaron 2.702 millones de euros para sus nuevos fondos, un 3% más que en el año anterior.

Entre las firmas que salieron al mercado figuran ProA Capital, Miura Partners, Artá Capital, Nexxus Iberia, Diana Capital, GPF Capital y Alantra.

El peso de los inversores internacionales es menor en estos fondos, de acuerdo a los datos de la asociación sectorial.

Las oficinas de inversión familiares internacionales aportaron el año pasado 130 millones de euros, frente a los 771 millones que los *family offices* españoles colocaron en las gestoras nacionales. El ICO y el Banco Europeo de Inversiones (BEI) inyectaron 550 millones de euros en fondos españoles.

Los fondos de fondos internacionales asignaron 292 millones de euros a las gestoras españolas en 2023, mientras que los planes de pensiones y las aseguradoras extranjeras enviaron 220 millones a los fondos del país.

Es decir, en total, las instituciones foráneas colocaron 840 millones de euros en las firmas españolas de capital riesgo (31% del total) sobre el total captado en 2023, frente al 69% aportado por los inversores españoles.

El fondo soberano de Abu Dabi es socio de Asterion en Nabiax, la empresa que opera los centros de datos de Telefónica.

Pablo Martín, presidente de Izertis.

El dueño de Izertis llega al 5% de Revenga y entra en el consejo

C. Morán. Madrid

Revenga, la ingeniería española que debutó en el BME Growth el año pasado, ha encontrado un nuevo socio de referencia para potenciar su plan de negocio. Pablo Martín, fundador y presidente de Izertis, ha adquirido el 5% de Revenga, lo que le convierte en el segundo mayor accionista de la compañía tras la familia fundadora, que conserva un 75%. Revenga capitaliza en la actualidad unos 34 millones de euros.

Tras la inversión, Pablo Martín entrará en consejo de Revenga. El primer ejecutivo de Izertis toma el lugar que deja Alberto Fernández Paredes, quien ha presentado su dimisión por motivos personales.

"La incorporación de Pablo Martín tanto a nuestro accionariado como a nuestro consejo supone una excelente noticia para Revenga Smart Solutions, ya que es un ejecutivo e inversor reconocido y apreciado en el mundo empresarial español gracias a su gran labor al frente de Izertis y a su acertada trayectoria como inversor. Su conocimiento de los mercados y entorno tecnológico en el que Revenga compite serán de gran utilidad para continuar creciendo y avanzando en nuestra estrategia", asegura Arturo Revenga, CEO de la compañía y máximo accionista a título individual con un 31% del grupo especializado en tecnología del transporte y de la movilidad conectada.

Pablo Martín adquiere el 5% de la ingeniería como segundo mayor accionista del grupo

Pablo Martín ha conseguido situar a Izertis como uno de los grandes valores del BME Growth. La compañía, especializada en servicios tecnológicos a empresas, capitaliza unos 268 millones de euros, con un ebitda en 2023 de más de 18 millones. La plantilla supera los 1.800 empleados. Dentro de su expansión internacional, la consultora tecnológica acaba de comprar la suiza Digiswit, especializada en IT-4-IT Support, la integración de sistemas y en soluciones Legal Tech.

Revenga cerró el primer ejercicio como cotizada con unos ingresos de 36,3 millones de euros, un 10% menos que el año anterior debido a la paralización de varios proyectos. El ebitda de la compañía que trabaja en el Ferrocarril Central de Uruguay gestionado por Sacyr y es socio de CAF para Adif, cerró con un ebitda de 4,2 millones de euros.

Hoja de ruta

- Revenga aspira a desembarcar en EEUU y Australia. La empresa prevé elevar a 71 millones la cifra de negocio en 2026.
- El vehículo conectado y los sistemas de pago por uso son dos matrices clave en la nueva hoja de ruta de Revenga.

CriteriaCaixa tomará hasta un 5% en la OPV de Europastry

SALIDA A BOLSA/ El hólding invertirá finalmente en el grupo de panadería congelada, que ultima su salto al parqué español.

J. Orihuel. Barcelona

Criteria, el hólding inversor de la Fundación La Caixa, ha decidido finalmente invertir en Europastry en el marco de la inminente colocación bursátil de la empresa de masas congeladas de panadería y bollería.

Como adelantó EXPANSIÓN el pasado sábado, la compañía catalana ha reactivado su salida a la Bolsa española después de frenar la operación a principios del pasado verano, cuando ésta se encontraba en su recta final.

Según fuentes financieras, CriteriaCaixa tiene previsto tomar hasta el 5% del capital de Europastry y participar como inversor ancla en la colocación bursátil, que contempla una oferta pública de suscripción de nuevas acciones (OPS) y una oferta pública de venta (OPV). El hólding de La Caixa compraría los títulos a través de la OPV.

Calendario

Previsiblemente, Europastry comunicará de forma oficial hoy, jueves, la reactivación de su salida a Bolsa con la intención de poner en marcha el proceso de colocación de acciones y debutar en el parqué el próximo 8 de octubre. El toque de campana de inicio de cotización se celebrará en la Bolsa de Barcelona.

La valoración del 100% de la compañía, que está presidida por Jordi Gallés, rondaría los 1.500 millones de euros, una cifra inferior a la barajada en junio, en el anterior intento de salto al mercado bursátil.

Fuentes de Criteria admitieron entonces que el hólding presidido por Isidro Fainé analizaba la posibilidad de invertir en la empresa de panadería y bollería. El perfil de Europastry encajaría en la nueva política inversora emprendida por la compañía tras el nombramiento de Ángel Simón, el pasado enero, como consejero delegado.

La inversión de Criteria en la empresa con sede en Sant Cugat del Vallès (Barcelona) tiene como precedente la entrada del hólding en Puig. A finales de abril, CriteriaCaixa comunicó la adquisición del 3,05% del capital del grupo de productos de belleza por 425 millones de euros dentro de la OPV lanzada por la compañía familiar, que debutó en Bolsa el pasado 6 de mayo. En derechos políticos, la participación de Criteria en Puig es muy inferior, ya que las acciones de serie A, en poder de la familia, tienen cinco veces más derechos de voto que las de serie B, en manos de los inversores.

Isidro Fainé y Ángel Simón, presidente y CEO de CriteriaCaixa.

BONOS

Con el fin de refinanciar parte del préstamo puente firmado en julio, Criteria completó ayer la emisión de un bono a cinco años por 500 millones de euros con un cupón del 3,50%. La operación se cerró con una **sobresuscripción** de 2,7 veces.

Europastry, que no hizo ayer ningún comentario, realizó su salida a Bolsa a finales de junio bajo el argumento de que las condiciones del mercado eran desfavorables en aquel momento, aunque la empresa precisó que saltar al parqué seguía siendo un objetivo estratégico.

La empresa de masas congeladas prevé retomar hoy el proceso de colocación en Bolsa

Europastry es uno de los líderes mundiales en masas congeladas para panadería y bollería. La empresa cuenta con 27 plantas de producción repartidas entre España, Portugal, Países Bajos, Rumanía, Estados Unidos y México y opera en 80 países de todo el mundo.

La compañía facturó en el primer semestre del año 714 millones de euros, un 7% por encima del mismo periodo de 2023. El ebitda ajustado ascendió a 114 millones, con un alza interanual del 15%. Sus cuentas se vieron impulsadas por la adquisición, el pasado marzo, de la firma alemana DeWi Back. En agosto, cerró una nueva operación corporativa y se hizo con la compañía neerlandesa De Groot Edelegebak.

La familia Gallés, que controla el 76% del capital, prevé mantener la mayoría tras la salida a Bolsa. La gestora de capital riesgo MCH tiene un 21% y el CEO, Jordi Morral, un 3%.

Renfe cierra el verano con más viajeros y pérdidas de 33,7 millones

C.M. Madrid

El volumen no es sinónimo de buenos resultados. Renfe Viajeros, la división estrella del operador estatal, registró en los primeros ocho meses del año unas pérdidas de 33,7 millones de euros, inferiores a los 41,5 millones del mismo periodo de 2023. Los resultados negativos coinciden con un verano récord con 8,1 millones de pasajeros.

Los ingresos del grupo crecieron hasta agosto un 3%, hasta 2.464 millones de euros, frente a los 2.394 millones de los primeros ocho meses de 2023. El resultado bruto de explotación (ebitda) subió un 13,5%, hasta 207 millones, frente a los 182,3 millones del periodo comparable.

Para corregir la senda deficitaria, la empresa dependiente del Ministerio de Transportes ha puesto en marcha un plan para mejorar su eficiencia, con 46 iniciativas comerciales que permitirán, según sus estimaciones, aumentar en 27,8 millones de euros el ebitda de 2024. Las iniciativas adoptadas en este momento se han reflejado en un aumento del ebitda del grupo Renfe de 12,7 millones de euros, al contabilizar un total de 25 proyectos consolidados y 8 nuevas acciones iniciadas en verano. "En el ecuador de dicho programa se ha alcanzado el 46% del objetivo anual (27,8 millones de euros) gracias a la contribución de las iniciativas impulsadas en todos los corredores", asegura la empresa.

Más competencia

La compañía defiende los resultados al conseguirlos en medio de la guerra de precios desatada en la alta velocidad tras la entrada en servicio de los trenes de Ouigo, en 2021, y los de Iryo, en 2022. El año pasado, las pérdidas de los tres operadores públicos ascendieron a cerca de 150 millones de euros.

Renfe puso en servicio 24.528 trenes este verano con un total de 8,45 millones de plazas y computó más de 8,1 millones de clientes frente a los 6,7 millones del año pasado y a los 7,2 millones de 2019, su máximo histórico anterior. También el mes de agosto ha sido el mejor de su historia en volumen de pasajeros, con 3,17 millones y un aumento de 375.000 pasajeros sobre 2019, un 14 % más.

Los fondos aportarán 166 millones a Celsa para financiar el plan industrial

David Ramírez/Araba Press

Rafael Villaseca, presidente de Celsa Steel.

J. Orihuel. Barcelona

Casi un año después de tomar el control del grupo siderúrgico fundado por la familia Rubiralta, los fondos internacionales propietarios de Celsa se han comprometido a inyectar por vez primera dinero fresco en la compañía catalana.

Los fondos, entre los que destacan SVP y Attestor, se hicieron con el 100% del capital de Celsa en noviembre de 2023 mediante la capitalización de las deudas contraídas por la compañía. Previamente, un juez mercantil de Barcelona validó la homologación del plan de viabilidad que los fondos acreedores habían presentado en 2022 y que los Rubiralta rechazaban.

La compañía presidida por Rafael Villaseca, rebautizada como Celsa Steel, ha convocado una junta extraordinaria de accionistas para el próximo 28 de octubre con la intención de aprobar una ampliación de capital dineraria por importe de 166 millones. Cada fondo accionista deberá decidir si acude a la operación y en qué porcentaje lo hace.

La ampliación se llevará a cabo en dos fases y su objetivo es fortalecer el balance de Celsa y mejorar su gestión de acuerdo con las directrices del plan industrial encargado a principios de año a Bain & Co, que sigue trabajando mano a mano con la dirección de Celsa. La nueva hoja de ruta busca incrementar el ebitda recurrente del fabricante de acero y contempla diferentes iniciativas orientadas a ganar competitividad en áreas estratégicas como logística, comercial, producción o compras.

La compañía dijo que la ampliación de capital permitirá financiar estas mejoras operativas. La operación se desglosa en 81 millones para hacer frente a inversiones en España a través de Barna Steel y otros 85 millones para las actuaciones proyectadas en las filiales industriales en Polonia, Noruega y Gran Bretaña.

El primer tramo se ejecutará de forma inmediata, según Celsa, mientras que el segundo está vinculado al proceso de venta del negocio internacional del grupo. Esta última operación está liderada por Citi; fuentes del mercado indicaron ayer que el banco de inversión todavía no tendría sobre la mesa ninguna oferta vinculante para quedarse con las acerías de Polonia, Noruega y Gran Bretaña.

El próximo noviembre Celsa Steel deberá poner en marcha además la búsqueda de un socio industrial español que tome el 20% del capital. Cumplirá así el compromiso asumido por los fondos ante el Gobierno para hacerse con el control efectivo. El plazo inicial para activar el proceso se amplió en seis meses.

La Llave / Página 2

Los nuevos dueños del grupo suscribirán por vez primera una ampliación de capital dineraria

Blackstone se interesa por los centros de datos en España

INVERSIÓN INMOBILIARIA/ El fondo considera "crucial" el mercado español y destaca el potencial del negocio hotelero y residencial.

Expansión. Madrid

El fondo de inversión Blackstone muestra su interés por los centros de datos en España y considera que este país, donde opera desde hace más de dos décadas, es un "mercado crucial" en su estrategia. Así lo señaló ayer James Seppala, responsable de Real Estate de Blackstone en Europa, durante *The District 2024*, el encuentro inmobiliario que se celebra estos días en Barcelona.

En concreto, Seppala destacó el potencial de los centros de datos en España y subrayó también el interés por otros dos segmentos: los resorts turísticos y hoteles, donde España "es siempre un referente internacional por sus condiciones climatológicas"; y los activos residenciales, "centrados en la creación de vivienda asequible para el que España está más preparada que otros países por diferentes factores, entre los que destaca su desarrollada red eléctrica".

Para Seppala, la bajada de tipos en los principales mercados, incluido en China, supone un "cambio radical" para los inversores y el mercado. "Esto ha provocado una vuelta de la confianza por parte del capital, con unas previsiones alentadoras en la mayoría de los sectores, lo que hace pensar en una trayectoria de crecimiento de los ingresos", añade.

Sede de Blackstone en Nueva York.

Los fondos destacan las oportunidades de inversión en inmobiliario tras la bajada de tipos

En este sentido, Judit Montoriol, lead Economist en CaixaBank, destacó que la tendencia de los tipos de interés "es a la baja" pero que "no vamos a volver a tipos de interés negativos".

El presidente en España y Latinoamérica de CBRE, Adolfo Ramírez-Escudero, subrayó también la buena situación de España para atraer inversión en los diferentes sectores del inmobiliario. También desde la consultora Cushman & Wakefield y desde la gestora Azora destacaron las oportunidades del negocio inmobiliario en España.

The District, que celebra este año su tercera edición, abrió sus puertas ayer una vez más entre protestas de activistas por la vivienda, que intentaron acceder al congreso enfrentándose a los Mossos d'Esquadra, según *Efe*.

Páginas 6-7 / Capital riesgo: 95.000 millones en adquisiciones en España

BNP Paribas Real Estate nombra nuevo CEO en España

R.A. Madrid

BNP Paribas Real Estate ha nombrado a Ignacio Martínez-Avial Redondo como nuevo consejero delegado de la compañía en España, con efecto 1 de octubre, en sustitución de Borja Ortega, quien deja la compañía para emprender un proyecto personal.

Martínez-Avial, hasta el momento director general de la consultora, se encargará a partir de ahora de liderar el plan de crecimiento de la empresa con foco en el asesoramiento a inversores locales, internacionales y grandes corporaciones.

Licenciado en derecho por la Universidad Complutense de Madrid y con un MBA por Icade, Martínez-Avial ha desarrollado su carrera profesional en el área de consultoría inmobiliaria durante los últimos 20 años.

Martínez-Avial entró a formar parte de BNP Paribas Real Estate en 2019, y hasta este momento, ha sido director general en España. Anteriormente ocupó distintos puestos de responsabilidad en Aguirre Newman (ahora Savills España).

Borja Ortega, por su parte, dejará la compañía a final de año para emprender un proyecto personal. Ortega entró en BNP Paribas Real Estate en 2020.

Antes ocupaba el puesto de Chief Commercial Officer (CCO) de JLL en España. Con una larga trayectoria dentro del sector inmobiliario fue director del área de negocio internacional de Altamira AM.

¿Puede un CEO valer 20.000 millones?

PEÓN DE DAMA
Manuel del Pozo
mdelpozo@expansion.com

Es la cifra que ganó Starbucks en Bolsa el día que se anunció el fichaje de Brian Niccol como nuevo CEO. También se revalorizó en 20.000 millones Disney cuando Bob Iger volvió a tomar las riendas. El nombramiento como CEO de Inditex de Óscar García Maceiras fue acogido con cierta cautela por el mercado en 2021, pero su balance ha sido espectacular. En sólo tres años el valor de Inditex ha pasado de 95.000 millones a 165.000 millones.

Aunque en muchas ocasiones la positiva evolución bursátil es mérito del ejecutivo entrante –como son los casos de Starbucks, Disney e Inditex–, en otras lo que premia el mercado es la salida del CEO y el cambio de rumbo, como ha ocurrido en Nike. John Donahoe tomó el poder en 2020 y su gestión fue al principio positiva al acelerar las ventas directas al consumidor, pero ahora la compañía sufre una grave crisis con una caída de la cotización del 20% este año. Los títulos del mayor fabricante de ropa deportiva del mundo subieron un 6% cuando se anunció la destitución de John Donahoe.

Y es que el ejecutivo tomó una medida que ha resultado negativa, como es dar más relevancia a las tiendas propias, descuidando la venta a través de terceros. Esto provocó que las relaciones se deterioraran y que los establecimientos independientes comenzaran a poner zapatillas de otras marcas en los estantes, en lugar de las de Nike. Las zapatillas tradicionales de Nike, incluidas las famosas Air Force y Dunk, han perdido popularidad, mientras que su gran competidor, Adidas, triunfa gracias a su gama Samba.

Para revertir la situación, Nike ha echado mano de un veterano de la empresa, que se había jubilado en 2020. Elliott Hill, de 60 años, trabajó durante 32 años en Nike y llegó a dirigir sus operaciones comerciales. El ejecutivo, que tiene gran experiencia y que conoce la cultura de la compañía, sale de su retiro para intentar recuperar la posición de liderazgo de la marca. Tim Cook, CEO de Apple y consejero de Nike, ha dicho que "Elliott encarna el espíritu de Nike y aportará su conexión con el deporte y sus instintos competitivos para que vuelva a la cima".

Una situación similar vivió Disney en 2022 tras la desastrosa gestión realizada por Bob Chapeck, que estuvo dos años como primer ejecutivo y cuyo balance no puede ser más negativo: caída del 40% en el valor bursátil y pérdidas de más de 4.000 millones en la división de *streaming*. Para salir de la crisis volvió a tomar las riendas de Disney Bob Iger, el hombre más relevante de Hollywood y artífice de este gigante del entretenimiento porque lideró las compras de Marvel, Pixar, LucasFilm y 21st Century Fox. Bob Iger fue presidente entre 2005 y 2020, cuando se retiró a descansar tras haber multiplicado por 5 el valor de las acciones del grupo.

La vuelta de Bob Iger fue muy bien acogida por los mercados y el primer día las acciones se revalorizaron un 6%. Pero esta segunda parte de la película de Iger en Disney no está siendo tan exitosa como la primera, e incluso la compañía ha sufrido el acoso del inversor activista Nelson Peltz, que entró en el capital de Disney para exigir la salida del presidente y un cambio de rumbo. Iger ha logrado salir airoso de la embestida de Peltz gracias a su amigo Jamie Dimon, el todopoderoso CEO de JPMorgan.

El mayor ejemplo de la capacidad de generar ilusión de un nuevo CEO es el caso de Brian Niccol en Starbucks. Tras el anuncio de su nombramiento las acciones de la cadena de cafeterías se revalorizaron un 24% con una ganancia de 20.000 millones en su valor bursátil. Ese mismo día perdieron un 7% los títulos de Chipotle, la cadena de comida rápida mexicana que hasta entonces lideraba Brian Niccol.

¿Vale Niccol esos 20.000 millones? Seguramente no –su sueldo será de 100 millones al año–, pero todos los analistas coinciden que se trata del mejor gestor del mundo en el mercado de la restauración y el más idóneo para relanzar Starbucks. En Chipotle logró duplicar los ingresos y elevar un 800% la cotización.

A sus 50 años, Brian Niccol es un ejecutivo obsesionado con el servicio al cliente y maniático con los pequeños detalles. En la carta que ha enviado a empleados y clientes dice, por ejemplo, que quiere poner en Starbucks asientos más cómodos, con un diseño acogedor y con una clara separación entre los servicios para llevar y para tomar en el establecimiento.

De su forma de liderar da idea la gestión realizada en sus anteriores puestos. Relanzó Pizza Hut con la estrategia no sólo de seducir a los jóvenes sino también de convencer a sus padres de las bondades del producto. Luego logró poner en valor la calidad de la carne durante su etapa en Taco Bell y más tarde reflotó la cadena de burritos Chipotle, que atravesaba una grave crisis tras ser sancionada por servir comida en mal estado. Niccol logró enderezar su rumbo con una agresiva campaña de márketing sobre la frescura y la buena calidad de los ingredientes de los productos de Chipotle. Ahora se ha propuesto volver a convertir Starbucks "en un sitio de reunión acogedor", un concepto que la cadena ha perdido, según Brian Niccol, por las largas colas que se forman en sus establecimientos por el servicio de cafés para llevar.

Brian Niccol (Starbucks) y Bob Iger (Disney) se estrenaron con fuertes subidas en Bolsa. Óscar García Maceiras (Inditex) logró el aplauso del mercado un poco más tarde.

En España, el cambio ejecutivo con mayor reacción bursátil fue cuando Pablo Isla salió de Inditex. El 30 de noviembre de 2021 el valor del grupo dueño de Zara se dejó nada menos que 5.600 millones tanto por la pérdida del considerado mejor CEO del mundo como por la cautela inicial sobre la futura gestión que podrían llevar a cabo el tándem entre Marta Ortega y Óscar García Maceiras. Los temores se esfumaron rápidamente porque el nuevo CEO está realizando una brillante gestión. Si cuando se fue Pablo Isla, 2021, la capitalización de Inditex era de 95.000 millones, hoy supera los 165.000 millones y está entre las diez empresas más valiosas de Europa. Quizás Óscar García Maceiras sea también un CEO de 20.000 millones.

Francisco J. Sánchez, nuevo presidente de Airbus en España

Carlos Drake. Madrid

El gigante aeronáutico Airbus ha dado un cambio histórico en su dirección en España con la sustitución de su presidente. La compañía ha nombrado a Francisco Javier Sánchez Segura nuevo máximo responsable en el país en sustitución de Alberto Gutiérrez.

Sánchez Segura, que asumirá su nueva posición el próximo 1 de octubre, ejercía hasta la fecha como director de operaciones de Airbus Defence and Space, cargo que compaginará con el de primer ejecutivo de Airbus España, donde reportará de forma directa ante el consejero delegado del grupo, Guillaume Faury.

Con esta designación, la empresa refuerza su perfil en el sector de Defensa, en pleno auge de proyectos globales de seguridad, con motivo de la delicada situación geopolítica mundial, a raíz de los diferentes conflictos que se están librando en estos momentos.

Tras el nombramiento de Sánchez Segura, Alberto Gutiérrez seguirá formando, hasta el 31 de diciembre, parte del comité ejecutivo de la empresa aeronáutica en calidad de vicepresidente ejecutivo de Proyectos Industriales Especiales. Desde el 1 de enero, Gutiérrez se jubilará, poniendo fin a una carrera de más de 40 años en Airbus.

El que será presidente de Airbus España hasta el 30 de septiembre cierra así una etapa histórica en la empresa, en la que es miembro del comité ejecutivo desde 2021. Gutiérrez compagina la dirección de Airbus en España con los cargos de director de operaciones de la división Commercial Aircraft y de vicepresidente ejecutivo de Proyectos Industriales Especiales.

Con anterioridad, el directivo fue responsable de Military Aircraft en Defence and Space y miembro del comité ejecutivo de la división. También, entre otras responsabilidad, fue consejero delegado de Eurofighter entre 2013 y 2015 y director de operaciones de Airbus Military entre 2007 y 2013.

Francisco Javier Sánchez, presidente de Airbus en España.

Alberto Gutiérrez se jubilará el próximo 31 de diciembre después de más de 40 años en Airbus

"Acojo con satisfacción el liderazgo y la visión de Francisco Javier para tomar el timón de nuestra empresa en España en un momento tan importante. También me gustaría expresar mi sincero agradecimiento a Alberto por todo lo que ha hecho por Airbus durante su carrera y desearle todo lo mejor para su futuro", señaló Guillaume Faury con motivo de este cambio directivo en España.

Sánchez Segura, ingeniero industrial por la Universidad de St. Louis, inició su carrera profesional en 2002 en Airbus, donde desde enero de 2024 era el director de operaciones de Defensa y Espacio.

Cox entierra la marca Abengoa ante su salida a Bolsa

AL AÑO DE LA COMPRA/ El grupo Cox relega la histórica marca Abengoa a zonas geográficas reducidas donde "aporte valor".

Miguel Á. Patiño. Madrid

El grupo Cox, que en 2023 se hizo con determinados activos de Abengoa y pasó a denominarse Coxabengoa, ha decidido finalmente renunciar a la marca de la empresa adquirida y recuperar su antigua denominación. El grupo, que sigue trabajando para su salida a Bolsa, pasa así de nuevo a denominarse simplemente Cox.

Los responsables de la compañía, fundada y presidida por Enrique Riquelme, explican que la empresa "ha llevado a cabo un cambio de logo y marca, en un paso más en el proceso de evolución en el que trabaja la empresa desde que en 2023 formalizó el contrato de adquisición de las unidades productivas autónomas del grupo Abengoa".

Dos unidades

El grupo engloba dos grandes unidades de negocio especializadas en tratamiento de aguas y en energía, y que se denominarán, respectivamente, Cox Water y Cox Energy.

Cada una de estas unidades contará con un logotipo propio que "las identifica con su cartera de activos en sus respectivos sectores".

Según indicó el grupo, esta nueva identidad corporativa tiene como objetivo "expresar y reforzar aquellos valores que guían históricamente la actuación de la compañía, así como visibilizar su posicionamiento en el mundo de agua y de las energías verdes, mostrando su decidido compromiso con el desarrollo sostenible a través de la innovación y la tecnología de manera socialmente responsable".

Sede de Cox con la nueva imagen corporativa.

Cox, controlado por la familia Riquelme, la familia Zardoya y HNA quiere saltar al Mercado Continuo

El propósito de la nueva identidad es el de ser "una expresión de aquellos valores que guían las actuaciones de la empresa, con el objetivo de conseguir que la prosperidad sea sostenible en aquellas comunidades donde está presente".

Sólo "algunos ámbitos"

El comité ejecutivo y consejo de administración tomaron la decisión del cambio de imagen corporativa de manera unánime. El grupo seguirá utilizando la marca Abengoa, dicen sus responsables "en aquellos ámbitos geográficos y tecnológicos donde pueda contribuir a la creación de valor, dada la larga experiencia que ha demostrado la compañía andaluza durante décadas". Los directivos de Cox no especifican qué ámbitos son esos.

Cotizar este año o en 2025

El presidente ejecutivo de Cox, Enrique Riquelme considera que la nueva marca "es reflejo del espíritu emprendedor y el compromiso con el desarrollo sostenible". Cox tiene abierta la posibilidad de cotizar en el Mercado Continuo antes de finales de este año o principios de 2025. Este posible salto al parqué podría ser mediante una ampliación de capital (oferta pública de suscripción, OPS) de acciones. Riquelme es el accionista mayoritario. También participan en el capital la familia Zardoya, con más del 15%, y HNA, con un 4,6%.

La plantilla de Bimbo plantea ir a la huelga por el cierre de la planta

Expansión. Madrid

El comité de empresa de Bimbo Valladolid advirtió ayer de que está barajando una convocatoria de huelga y una reunión en el servicio de relaciones laborales de Castilla y León (Serla) porque "no ve justificativos los motivos que da la empresa para decretar el cierre de la planta".

Los representantes de los trabajadores hicieron este anuncio tras una primera reunión con la empresa, cuyos representantes han presentado una memoria en la que "se alega que el cierre –de la fábrica– se debe a causas organizativas y productivas, sin mencionar las económicas".

El comité, según un comunicado de Comisiones Obreras recogido por *Europa Press*, insiste en la viabilidad de la planta. Los representantes de la plantilla añaden que no ha planteado reubicar a los trabajadoras porque "no ha visto motivos que indiquen que el funcionamiento de la planta no es viable". Las próximas reuniones enmarcadas en la negociación del ERE serán los días 1 y 2 de octubre.

Los planes de Bimbo pasan por cerrar de la factoría situada en la ciudad de Valladolid entre el 31 de diciembre y el 28 de febrero de 2025.

ERE de Masorange

Por otro lado, los sindicatos solicitaron ayer rebajar de forma "significativa" el número de 795 afectados por el ERE de Masorange. Ambas partes se reunieron ayer y lo volverán a hacer el 2 de octubre. CCOO ha señalado que la principal "línea roja" en esta negociación es la "voluntariedad completa y absoluta del ERE". Por el momento, Masorange "no ha puesto encima de la mesa ninguna oferta económica", añade.

Asabys levanta 180 millones para su segundo fondo

SALUD/ La gestora, que cuenta con Sabadell y el FEI entre sus inversores, destinará los recursos captados a financiar 'start up' que aporten soluciones innovadoras.

Rut Font. Barcelona

La gestora de capital riesgo Asabys cierra su segundo fondo para invertir en empresas emergentes del sector de las ciencias de la vida. La firma catalana ha levantado 180 millones de euros con su nuevo vehículo, Sabadell Asabys Health Innovation Investments II (SAHII II), superando el objetivo inicial de 150 millones de euros.

La gestora especializada ha contado para este fondo con decenas de inversores, entre los que destacan Banco Sabadell, el Fondo Europeo de Inversiones y FondICO Global. El Institut Català de Finances (ICF) y Innvierte Economía Sostenible cierran el grupo de socios públicos, mientras que Asabys también ha captado recursos de numerosos inversores privados nacionales e internacionales.

Clara Campàs y Josep Santfeliu, socios de Asabys, junto al equipo de la gestora.

Nacionales y extranjeros

Entre los españoles, Clara Campàs, socia fundadora de la firma, destaca la presencia de *family office* de familias propietarias de laboratorios farmacéuticos que quieren diversificar sus carteras. Además, la firma ha contado con nuevos inversores corporativos estadounidenses, con un "componente estratégico" en el sector de las ciencias de la vida, y con quien esperan entablar colaboraciones.

Asabys ya ha invertido en cinco firmas a través de SAHII II, incluyendo la biotecnológica belga Augustine, o las barcelonesas Allox, deepull y Orikine Bio. La gestora de capital riesgo participada por Alantra espera crear una cartera de entre 12 y 15 empresas en los próximos cinco años, con el objetivo de financiar compañías de biofarma o de salud digital, así como proyectos en dispositivos médicos, que desarrollen soluciones novedosas para necesidades médicas no cubiertas.

Campàs explica que quieren crear una cartera "diversificada" que toque distintas disciplinas médicas, aunque señala que su foco principal está en las terapias que combatan enfermedades cardiometabólicas, neurológicas, oncológicas o del sistema inmunológico.

La firma capta recursos de inversores privados dueños de empresas del sector

La gestora pone el foco en firmas que desarrollen terapias para necesidades no cubiertas

Por geografías, Asabys prevé invertir en empresas norteamericanas, aunque la mayoría de los recursos se destinarán a compañías españolas y del resto del continente europeo. "El foco especial será España, y particularmente Barcelona, donde se encuentra el *hub* de ciencias de la vida más relevante", añade la socia.

Por su parte, Josep Sanfeliu, también socio y gestor de Asabys, destaca el complejo entorno geopolítico en el que la firma ha logrado captar esta cantidad, marcado por "el retroceso de Alemania y la subida de tipos de interés".

Tras el cierre del segundo fondo, Asabys ya ha levantado cerca de 300 millones de euros en activos bajo gestión, con una cartera formada por 17 empresas y con tres desinversiones.

Meridia refuerza su cartera de campings con dos compras en Portugal

R.Font. Barcelona

Meridia y wecamp llevan su apuesta por los campings de lujo a Portugal. La gestora de capital catalana ha adquirido dos activos de primer nivel, el Reserva Alecrim y el São Miguel, ambos ubicados en la región del Alentejo del país luso, que gestionará la marca especializada.

Ambas empresas planean expandir los complejos y esperan elevar las operaciones con una estrategia enfocada en la sostenibilidad y el diseño. Además, su llegada a Portugal llega en un momento dulce para el sector del cámping, con una demanda creciente especialmente en los segmentos más prémium.

"Portugal es un mercado clave en Europa, y estas adquisiciones representan un paso importante en nuestra estrategia para crecer y consolidar nuestra plataforma", explica Víctor Iborra, socio de Meridia y miembro del consejo de administración de wecamp. Iborra destaca la "ubicación privilegiada" de estos activos y asegura que la firma explora "activamente oportunidades adicionales para crecer y diversificar" su cartera en el país vecino.

La gestora y wecamp inician la expansión internacional de su plataforma de 'glampings'

Meridia lanzó su plataforma de *glampings* en 2020 en colaboración con wecamp, firma de la que tiene una participación mayoritaria. Las nuevas compras fortalecen esta plataforma y marcan el inicio de su expansión internacional. Actualmente, cuenta con 14 campings distribuidos por la Península Ibérica.

Meridia alcanza ya los 1.000 millones de euros en activos bajo gestión, a través de sus diferentes vehículos de inversión, entre los que se incluyen grandes grupos institucionales. La firma que preside Javier Faus cuenta con una larga experiencia en los activos turísticos, siendo su primera gran operación la compra del Hotel Arts.

Un supermercado de Dia en España.

Dia anuncia un ERE para 65 trabajadores de su oficina central

Nerea San Esteban. Madrid

Dia ha dado luz verde al que es su primer ERE en España desde que comenzó su último proceso de reestructuración. La compañía de supermercados comunicó ayer a la CNMV la puesta en marcha de un proceso de despidos colectivo que afectará a un máximo de 65 empleados de sus oficinas centrales, ubicadas en Madrid, donde trabajan 800 personas.

La compañía, cuya filial en España dirige Ricardo Álvarez, ha enmarcado la decisión en la necesidad de adecuar su estructura organizativa a "su realidad actual con un perímetro internacional más enfocado". En los últimos ejercicios, Dia se ha desprendido tanto de su negocio de droguería y perfumería Clarel, que vendió al grupo colombiano Trinity, como de las filiales de Dia en Portugal (que se quedó Alcampo) y en Brasil.

El objetivo de Dia con estos despidos es "enfocar sus esfuerzos en las unidades de negocio con mayor potencial de crecimiento y con el objetivo de construir un futuro más fuerte para la compañía". Tras el proceso de adelgazamiento que ha puesto en marcha en su negocio, el grupo se encuentra ahora con el foco puesto tanto en España, con más de 2.300 tiendas, como en Argentina, con otras 1.000.

La compañía de supermercados emplea en su sede, ubicada en Madrid, a 800 personas

En los próximos días se constituirá la mesa de negociación del ERE con los representantes sindicales. En total, Dia emplea en España a unas 14.000 personas entre tiendas, almacenes y oficinas (tanto centrales como regionales).

Oxígeno en España

La marcha del negocio de Dia en España está resultando clave para la recuperación de la compañía. Tras varios ejercicios perdiendo dinero en el mercado nacional, la filial de la cadena de supermercados ha estado enfocada tanto en reorganizar sus enseñas en España (ya solo compite con la enseña Dia) y su número de tiendas como en renovar su marca propia.

La empresa cerró el ejercicio 2023 en España con un margen neto del 3,02%, tras obtener un beneficio de 122 millones de euros en nuestro país y una facturación de 4.046 millones. Esto supone que, en margen, se sitúa delante de competidores como Alcampo, Eroski y Lidl.

Un negocio en reestructuración

- Dia cerró el ejercicio 2023 con 2.318 supermercados en España; es decir, 1.918 menos que en el año 2019.
- Tras varios años en números rojos, la filial de Dia en nuestro país obtuvo en 2023 un beneficio de 122 millones de euros.

Nueva directora general para Iberia

ZAMBON Marta Barbáchano ha sido nombrada directora general para España y Portugal, con el objetivo de impulsar el plan estratégico de la farmacéutica en Iberia, reforzando su crecimiento y desarrollo. Sustituye a Elena Zabala, nueva directora de Zambon Brasil.

Aumenta la tensión en Alemania entre la dirección y la plantilla

VOLKSWAGEN La tensión entre VW y la plantilla en Alemania está creciendo en el inicio de las negociaciones del convenio, en un contexto marcado por el posible cierre de alguna factoría alemana, una decisión inédita en la historia del grupo. Según explicó VW, en la primera reunión, el sindicato IG Metall exigió un aumento salarial del 7%, así como una cantidad básica de 170 euros para los becarios y estudiantes duales, algo que la compañía rechazó. VW dice que debe reducir los costes laborales en Alemania para poder "asegurar los puestos de trabajo a largo plazo". IG Metall amenaza con huelgas.

Prototipo de gafas de realidad aumentada

META El CEO del grupo, Mark Zuckerberg, presentó ayer Orion, el primer prototipo "completamente funcional" de gafas inteligentes de realidad aumentada, una tecnología que el cofundador de Facebook describió como "las gafas más avanzadas del mundo".

Duplicará su número de restaurantes en cinco años y prepara el salto al exterior

SAONA El grupo de restauración prevé abrir al menos 80 nuevas franquicias en los próximos cinco años en España mediante acuerdos con socios con experiencia en el sector. El plan anunciado supondrá más que duplicar el número de puntos de venta de la compañía, que cuenta en la actualidad con un total de 65 restaurantes y estima que alcanzará entre 110 y 130 locales en el ejercicio 2027. Saona prepara además su salto al exterior, con negociaciones muy avanzadas para abrir sus primeros restaurantes en Francia en el primer trimestre de 2025 y planes para llegar a Portugal y Andorra.

Dos fondos pujan por la filial de consumo del laboratorio Sanofi

A.Fernández. Madrid

Las firmas de capital riesgo Clayton Dubilier & Rice y PAI Partners han presentado sendas ofertas vinculantes por la filial de consumo de la farmacéutica francesa Sanofi, una operación que podría cerrarse en los próximos días por más de 15.000 millones de euros, según las fuentes consultadas por *Bloomberg*.

Si las ofertas no convencen a Sanofi, el laboratorio dirigido por Paul Hudson podría decantarse por segregar la filial de consumo en una empresa independiente.

Paul Hudson, consejero delegado de Sanofi.

Clayton Dubilier & Rice y PAI Partners presentaron sus ofertas antes de que expirara el plazo, el pasado lunes, y si la transacción sale adelante se convertirá en una de las mayores adquisiciones en Europa de 2024 y una de las más relevantes de los últimos años en el sector farmacéutico.

Sanofi facturó 43.070 millones de euros el año pasado y la citada filial representa en torno al 10% de los ingresos.

El grupo galo inició hace meses el proceso para desprenderse de su filial de consumo, que incluye el jarabe para la tos Phytoxil o el gel para el dolor Icy Hot, con el objetivo de centrarse en su negocio de medicamentos con receta, más innovador y rentable, en áreas como la inmunología y las vacunas.

Tendencia

En los últimos años, grandes farmacéuticas como GSK (Haleon), Johnson & Johnson (Kenvue) y Novartis (Sandoz, de genéricos y biosimilares) han segregado y sacado a Bolsa sus respectivas filiales de consumo para centrarse en los fármacos más innovadores.

Se marcha la jefa de tecnología de OpenAI

A.F. Madrid

Mira Murati, responsable de tecnología de la *start up* de inteligencia artificial OpenAI, ha dejado la compañía, dueña de ChatGPT. La marcha de Murati se suma al abandono de la *start up* de varios altos ejecutivos durante los últimos meses, entre los que figuran los cofundadores de OpenAI, Ilya Sutskever y John Schulman.

La responsable de tecnología de OpenAI, quien señaló en un post en la red social X que quiere "tiempo y espacio" para emprender sus propios proyectos, ha sido una figura destacada en la empresa de inteligencia artificial, donde ocupó brevemente el cargo de CEO cuando Sam Altman fue despedido en noviembre de 2023, hasta que días después el directivo recuperó el mando de la *start up*.

La salida de Murati es un nuevo revés para la empresa participada por Microsoft.

Google denuncia en Bruselas el negocio en la nube de Microsoft

PROBLEMA DE LICENCIAS/ El gigante de Internet asegura que su competidor lleva a cabo prácticas anticompetitivas.

M. Juste. Madrid

Google ha presentado una queja ante la Comisión Europea al considerar que Microsoft está poniendo trabas a los clientes que quieren trasladar determinadas cargas de trabajo de su nube, Azure, a la de la competencia.

En un comunicado firmado por Tara Brady, presidente de Google Cloud en EMEA, y el vicepresidente de Google Cloud, Amit Zavery, la compañía asegura que esta práctica desleal llevada a cabo por Microsoft ha supuesto un coste en las organizaciones europeas de 1.000 millones de euros al año.

Además, aseguran que "ha provocado efectos adversos derivados, incluidos mayores costes para los contribuyentes europeos, ha ahogado a la competencia, ha generado restricciones a los distribuidores y *partners* revendedores, y ha generado un mayor riesgo para las organizaciones que están expuestas a la inadecuada cultura de la seguridad de Microsoft".

Google hace referencia a las licencias de Windows Server, una línea productos para servidores desarrollada por Microsoft y que utilizan miles de empresas. La empresa del buscador asegura que la tecnológica cambió las reglas de uso de Windows Server cuando se dio cuenta de que Azure tenía que enfrentarse a la competencia de Google y Amazon en la nube, incorporando nuevos términos en sus licencias e imponiendo sanciones económicas extremas a las empresas que decidían utilizar el software de Windows Server en la nube de la competencia.

Tara Brady, presidente de Google Cloud en EMEA.

Microsoft impone incrementos de precio al usar sus licencias en la nube de la competencia

Google asegura que presenta la queja para acabar con este sobrecoste que perjudica al mercado

Google indica que los clientes que quieren trasladar cargas de trabajo a sus competidores tienen que pagar cinco veces más a Microsoft. Para los que opten por seguir ejecutando Windows Server en otras nubes (a pesar del incremento de coste), Microsoft introdujo obstáculos adicionales, como la limitación de parches de seguridad y otras barreras de interoperabilidad.

El gigante de las búsquedas quiere que los reguladores de la UE obliguen a Microsoft a eliminar las restricciones sobre el uso de servicios en la nube de sus rivales. "Si ya pagué por estas licencias, debería poder usarlas donde quiera", aseguró Amit Zavery a la prensa.

La queja, que la Comisión Europea tendría que aceptar y, más adelante, podría derivar en una investigación que tardaría años en resolverse, es un caso extraño entre gigantes tecnológicos.

"Nuestro argumento es simple: las prácticas restrictivas en materia de licencias en la nube perjudican a las empresas y obstaculizan la competitividad europea", aseguran los responsables de Cloud en su comunicado.

La Llave / Página 2

Rightmove rechaza una tercera opa de REA por 7.325 millones

Expansión. Madrid

El portal inmobiliario británico Rightmove ha rechazado la tercera oferta de compra realizada por su rival australiano REA Group, que asciende a 6.100 millones de libras (7.325 millones de euros).

La nueva propuesta mejorada de REA, compañía controlada por News Corp, conglomerado de la familia Murdoch, ha sido descartada por Rightmove al considerar que sigue "siendo poco atractiva e infravalora materialmente la empresa y sus perspectivas de futuro".

Ante la negativa, REA se ha mostrado "decepcionada" y "frustrada" con la falta de "compromiso sustancial" que ha demostrado Rightmove para negociar un potencial acuerdo. A tal efecto, el grupo controlado por News Corp ha instado a los accionistas de la compañía británica a que "animen" a su consejo de administración a entrar en "conversaciones constructivas" para ejecutar la adquisición.

Presión activista

News Corp está sometida a la presión de varios inversores activistas liderados por el fondo Starboard Value, que reclaman crear valor separando los negocios de portales inmobiliarios de los activos de medios, entre los que destaca Dow Jones & Co., editor de *The Wall Street Journal*.

La tercera propuesta de REA Group valora las títulos de Rightmove en unos 770 peniques, de los que 341 peniques se pagarían en efectivo y, el resto, mediante 0,0422 títulos de REA por cada acción de Rightmove. De haberse completado la operación, los accionistas de Rightmove habrían acabado controlando alrededor del 20% del capital social de la entidad resultante. REA facturó 1.000 millones de dólares el año pasado y ganó 284 millones de dólares.

Inmobiliario

Los fondos tejen alianzas para hacer caja con sus promotoras

El acuerdo entre Neinor y Bain para la gestión de Habitat; el pacto entre Aedas y King Street, o la 'joint venture' entre Vía Célere y Greystar en 'build to rent' permiten a los fondos rentabilizar sus inversiones.

Rebeca Arroyo. Madrid

La consolidación del sector promotor empieza a dar sus primeros pasos pero, en lugar de articularse mediante la fusión de las grandes promotoras, lo hace con acuerdos de coinversión y cesión de gestión de activos o con la adquisición de compañías pequeñas o con dificultades financieras por parte de otras más grandes y con mayor músculo financiero.

La empresa más activa en su estrategia de alianzas con terceros está siendo Neinor. La promotora, controlada por Orion, Stoneshield y Adar, lanzó un plan estratégico en marzo de 2023 que combinaba la coinversión con un menor consumo de recursos propios y el reparto de dividendos para compensar al accionista del pobre desempeño de los títulos en Bolsa.

Desde entonces, la empresa ha firmado *joint ventures* con Bain, Urbanitae, AXA, Avenue Capital, Orion y Octopus, que le permitirán gestionar una cartera de 1.200 millones en activos.

Estas alianzas, en las que Neinor participa como inversor minoritario con entre un 10% y un 20% del capital, permiten a la compañía aumentar su peso en el fragmentado negocio promotor, pero con una estructura más eficiente en capital.

El último acuerdo firmado ha sido con Bain para la compra de un 10% de Habitat por 31 millones y la gestión de todos los activos de esta promotora, valorados en 700 millones. La compra de acciones de Habitat se ha hecho con un descuento del 30% sobre el valor neto de los activos.

Las rebajas exigidas sobre las valoraciones, que pocos inversores están dispuestos a aceptar, es la razón principal por la que no se cierran más operaciones entre grandes promotoras y la que impidió que la integración entre Vía Célere y Neinor –que se intentó hace tres años– no prosperase finalmente.

Värde, fondo que controla a Vía Célere, buscó entonces otras vías para ir cristalizando sus inversiones. Para ello hace año y medio traspasó un 55% de su cartera de *build to rent* (viviendas de nuevo desarrollo destinadas al alquiler) a Greystar. Su objetivo es salir al completo de este negocio una vez que las promociones estén completadas y alquiladas.

Con el propósito de crecer con el capital de terceros, Aedas creó a principios de 2022 Servicios Inmobiliarios, un área de negocio a través de la cual ha firmado acuerdos de coinversión con, entre otros, el fondo estadounidense King Street. Este acuerdo supone inicialmente una inversión de 150 millones en proyectos de Aedas en marcha en las provincias de Madrid, Barcelona, Málaga, Alicante, Valencia y Tenerife y compromisos por otros 120 millones para nuevos proyectos residenciales.

En septiembre, Aedas anunció su intención de lanzar, junto a dos inversores institucionales, tres proyectos de *flex living* que suman casi 900 unidades en Valdebebas y Valdemarín, en Madrid, y junto a La Marina de Valencia. Estos desarrollos supondrán una inversión de más de 130 millones. Además de participar en el capital bajo el modelo de coinversión, Aedas será la encargada de la promoción.

Por otra parte, y para acceder a nuevos suelos, Aedas cerró el pasado mes de agosto la compra del negocio en España de Inmobiliaria Espacio, promotora de los Villar Mir, por menos de 50 millones.

Las alianzas permiten a las promotoras acceder a nuevos suelos con capital de terceros

El descuento en valoraciones dificulta las fusiones y la venta de grandes promotoras

NEINOR: 1.200 MILLONES EN COINVERSIÓN

Participada por Orion, Stoneshield y Adar, Neinor ha firmado acuerdos de coinversión valorados en 1.200 millones, incluyendo los 700 millones de activos bajo gestión de Habitat. Además de con Bain, Neinor ha firmado alianzas con Urbanitae, AXA, Orion, Avenue Capital y Octopus para lanzar viviendas y residencial destinado a mayores ('senior living').

AEDAS BUSCA NUEVOS SOCIOS Y CASTLELAKE, UNA VÍA DE SALIDA

Con su principal accionista, Castlelake (79%), en proceso de salida, Aedas ha reforzado su estrategia de coinversión junto con socios financieros en los últimos meses, una actividad que integra en su área de Servicios Inmobiliarios, a través de la que ha firmado ya alianzas, entre otros, con el fondo estadounidense King Street.

VÍA CÉLERE SE SUMA A GREYSTAR PARA SU NEGOCIO DE ALQUILER

Vía Célere, controlada por Värde, alcanzó un acuerdo con Greystar para venderle un 55% de su cartera de alquiler en marcha con 2.425 viviendas valoradas en unos 400 millones. Firmaron un préstamo verde de 200 millones con CaixaBank para financiar las 22 promociones residenciales localizadas en Madrid, Málaga, Sevilla, Valencia y Bilbao.

Árqura, en el punto de mira del sector

Con retraso frente al calendario previsto, Sareb lanzará el proceso de venta de su promotora Árqura a mediados del mes de octubre con el objetivo de cerrarlo a finales de 2025. En mayo de 2023, Sareb eligió a Deloitte como asesor financiero y a Garrigues como asesor jurídico y fiscal para la venta de su promotora. Aunque inicialmente se preveía aprobar a principios de este año el proceso de venta –y tenerlo ya muy encarrilado, incluso cerrado, en 2024–, el lanzamiento de la operación se ha retrasado tras los cambios en la cúpula directiva del Frob, con el nombramiento de Álvaro López Barceló como nuevo presidente del organismo. Fuentes del mercado señalan a EXPANSIÓN que varios fondos, algunos de los cuales irán de la mano de promotoras, han mostrado su interés preliminar en el proceso, a la espera de que se produzca la ronda de primeros contacto el próximo mes. Sareb creó Árqura en 2019 en alianza con Värde. Para su creación, integró activos por valor de 811 millones, con el objetivo de invertir hasta 2027 unos 2.200 millones en la puesta en marcha de 17.100 viviendas. En 2022, Sareb compró a Värde el 10% del capital de Árqura para hacerse con el control de la compañía. La cifra total de viviendas entregadas desde la constitución de la promotora ascendía a cierre de 2023 a 3.302 viviendas. En paralelo, se han incorporado nuevos suelos a la cartera con potencial para unas 16.000 viviendas.

II EDICIÓN EXPANSIÓN GREENWORLD & SUSTAINABILITY

Céline Cousteau: “El precio que pagamos por la salud es un gran peso para la economía”

FUTURO/ La exploradora y nieta del comandante Jacques Cousteau inauguró el gran evento de sostenibilidad de EXPANSIÓN que, por segundo año consecutivo, reúne ayer y hoy a empresas de múltiples sectores en torno a la transformación verde.

Beatriz Treceño. Madrid

“Más allá de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), debemos mirar en nuestros propios objetivos de desarrollo interno. De manera que si no cuidamos nuestro ecosistema interno, poco podremos hacer fuera”. La exploradora, defensora del medio ambiente y presidenta de la organización sin ánimo de lucro The Film Fellowship, Céline Cousteau, considera indispensable hacer un ejercicio de conexión con la naturaleza que empiece en cada empresa, en cada institución y en cada persona de manera individual. Sólo así, añadió, se pondrán alcanzar los objetivos marcados en la Agenda 2030 de transición hacia una economía sostenible. “No actuar ahora no es una opción”.

Cousteau se pronunció así durante la inauguración de EXPANSIÓN GreenWorld & Sustainability, el gran evento de la sostenibilidad que reúne durante dos días a directivos de entidades financieras y de otros sectores como el transporte, la energía o las infraestructuras, con el patrocinio de Cepsa, Abertis, Cellnex, Danone, Ecoener, Ence, Endesa, Engie, Ferrovial, Forestalia, Huawei, Indra, PwC, Redeia, Universidad Europea y Zona Franca de Cádiz.

Fotos: JMCadenas y Mauricio Skrycky

CÉLINE COUSTEAU

Presidenta de la organización sin fines de lucro The Céline Cousteau Film Fellowship

“Debemos conectar con la naturaleza, no actuar ahora no es una opción”

“La biodiversidad es lo que hace que podamos sobrevivir como especie”

“Si en una oficina se coloca un cuadro con un árbol los empleados son más eficientes”

Referente

Este evento, que celebra su segunda edición, es “el punto de encuentro entre todos los sectores y empresas para avanzar en la transformación sostenible”, como aseguró la directora de EXPANSIÓN, Ana I. Pereda, durante la bienvenida a los asistentes. Pereda destacó que estas dos jornadas servirán para tratar de despejar algunos interrogantes en relación a la descarbonización, tales como: “En qué situación estamos, si avanzamos a la velocidad necesaria o cómo abordar los nuevos requerimientos normativos en materia de descarbonización”. Y, en esa línea, recordó la reciente puesta en marcha de EXPANSIÓN Business School, con programas de formación especializados en sostenibilidad para directivos y profesionales.

Cousteau se refirió a uno de los temas que centran buena parte de la actual agenda sostenible, como es la biodiversidad. Su experiencia en el Amazonas, donde ha convivido y estudiado diferentes tribus indígenas, le permite concluir que las tierras que ellos protegen son la garantía del futuro de toda la humanidad. “La biodiversidad es lo que hace que podamos sobrevivir como especie”. Para ello, añadió, estas poblaciones tienen un papel fundamental porque “aunque representan un 5% de la población mundial, protegen el 80% de la biodiversidad de sus tierras”.

Responsabilidad

Esto no exime de responsabilidad a aquellos que viven al otro lado del mundo y que trabajan desde una oficina, sino que, como insistió, la responsabilidad y la acción deben ser compartidas. “Tenemos que apoyar a las personas porque nadie existe de manera aislada. Necesitamos a las personas, a la comunidad y a la familia. Eso es lo que somos como seres humanos”. En cambio, destacó, “vivir de manera aislada nos crea depresión porque somos animales sociales”.

Para alcanzar los ODS hace falta un ejercicio previo de conexión con el medio natural

La exploradora viajará a la Antártida para tratar la interconexión entre seres humanos

La exploradora insistió en la importancia de la interconexión con todo lo que nos rodea, ya que aseguró que “lo que hacemos con el entorno es lo que nos pasa en la vida”. Y puso un ejemplo muy claro a través de un alimento tan cotidiano como la piña. “La piña que comemos en España, tenemos que pensar que viene de un granjero de Costa Rica, de unas personas que la recolectan, de un transportista que las lleva al puerto y de un barco. Después va al supermercado para que finalmente llegue a nosotros. Todo está conectado con todo”, dijo.

Economía y naturaleza

La nieta del comandante Jacques Cousteau trató de demostrar la estrecha relación que existe entre economía y naturaleza mediante varios casos prácticos derivados de sus vivencias en diferentes zonas del mundo. En el caso de España, puso como ejemplo la elevada presencia de microplásticos en el mar, que ya empieza a relacionarse con problemas cardiovasculares en la población.

“El precio que estamos pagando en nuestra salud supone un peso en la economía y, por tanto, para el sistema. No podemos aislar estos pequeños incidentes”, detalló. “Los océanos están conectados y, al final, esto hace sufrir a la economía”.

Cousteau viajará a la Antártida en diciembre para , junto con otras 250 personas, entre ellas varios astronautas, tratar precisamente el tema de la interconexión entre los seres humanos. “Crearemos una historia de lo que está pasando en el mundo y de por qué la naturaleza es sanadora”. Es importante, añadió, “que veamos cómo nos sanamos a nosotros mismos para sanar el mundo”.

La nieta del oceanógrafo más famoso de la historia animó a los asistentes a salir de su zona de confort y a realizar un ejercicio de transformación personal para poder transformar la naturaleza. “A veces pensamos en el medio ambiente como un mundo fuera de nosotros, pero tenemos un ecosistema interno. Si el mundo de la naturaleza no está sano, nuestro ecosistema tampoco lo estará”. Según la exploradora, los estudios neurológicos demuestran que cuando en una oficina se coloca un cuadro con la imagen de un árbol o de un animal, los empleados se centran más y son más eficientes en su trabajo por lo que está demostrado que la naturaleza impacta de manera positiva en el desempeño profesional. “Cuando estamos estresados o cansados, vamos al trabajo y no somos eficaces. Ahí debemos paramos a mirar dentro de nosotros, sólo entonces seremos capaces de ver las interconexiones con el mundo”.

Reencuentro

Si bien Cousteau valora positivamente la creciente normativa referente a cuestiones medioambientales y los objetivos cada vez más ambiciosos, animó a los presentes en el evento, celebrado en el Eurostars Madrid Tower, a tener un reencuentro con la naturaleza. “Nuestros cuerpos están preparados para estar fuera, para conectar con la naturaleza”. Aunque sea, dijo, “dediquen cinco respiraciones (conscientes) al día, porque el oxígeno viene de naturaleza, así verán que están conectados”.

Financiación e inversión sostenible: un negocio convertido en necesidad

TRANSICIÓN VERDE/ Las entidades financieras defienden que la financiación e inversión sostenible podría ser rentable desde el primer momento. Requieren la homogeneización de la regulación para catalizar la financiación sostenible.

A.Montoro. Madrid

Las entidades bancarias y firmas de inversión se han convertido en actores indispensables en la transición verde. El empuje e importancia de este fenómeno les ha obligado a ser más intensivos en la financiación sostenible y a adaptarse a las nuevas exigencias del mercado. Las grandes firmas de inversión y bancos nacionales defienden que la financiación e inversión sostenible casa a la perfección con la rentabilidad. Y creen que es un mercado al que le falta madurez pero que está minado de oportunidades.

Directivos de CaixaBank, BBVA, Banco Santander y la gestora de BNP Paribas resaltaron ayer en EXPANSIÓN GreenWorld & Sustainability, el gran evento de la economía sostenible, organizado por este diario, la importancia de la financiación sostenible, un negocio que liga perfectamente con la rentabilidad.

Pablo Pérez-Montero, director de Asesoramiento y Financiación sostenible en CaixaBank, detalló que alcanzar la rentabilidad mediante la financiación 'verde' ha "implicado un esfuerzo en la redefinición estratégica, es decir, tratar de combinar un propósito con un objetivo de la entidad". Subrayó que la inversión en proyectos, sectores o empresas sostenibles ya es "una prioridad estratégica" como definió el banco en el plan estratégico vigente y "fruto de ello son algunos de los compromisos que nos impusimos, como la movilización sostenible, o la descarbonización de la cartera de crédito...".

Como el directivo, Sol Hurtado de Mendoza, directora general en España y Portugal de BNP Paribas AM, remarcó que la inversión sostenible y la rentabilidad "casan perfectamente". Aseguró que "el *late motiv*" de la gestora "es ser un inversor sostenible para un mundo en evolución". Y detalló que el mercado ha ido ganando agilidad gracias a su progresiva evolución. "La oferta ahora es más extensa, y el mercado permite invertir de forma sostenible, respetuosa y variable gracias a que el espectro de inversión es más amplio", agregó.

La oferta más variable combinada con la rentabilidad al alza ha atraído más inversores de diversos perfiles. La directiva señaló que "hay más interés tanto de inversores institucionales como de particulares", y apuntó que "el 71% de los inversores tiene cada vez más interés por los retos del mundo actual", donde de la sostenibilidad emerge como una necesidad.

Al hilo de la rentabilidad, "sabemos que más de un tercio de gases de efecto invernadero pueden ser eliminados a coste cero, por lo que esta inversión podría ser rentable desde el primer momento", señaló Alexandra Borosiva, directora de Financiación Sostenible en Banco Santander.

La entidad también tiene el compromiso de financiación sostenible en su hoja de ruta y detecta varias oportunidades en este mercado incipiente.

"Vemos oportunidades clarísimas en el desarrollo de soluciones en nuevos sectores, sobre todo en economía circular; en la capacidad en ofrecer soluciones de transición estratégica a empresas pequeñas, a pymes; y detectamos oportunidades a la hora de encontrar nuevas fuentes de ingresos para estas pequeñas compañías", apuntó.

La banca se antoja clave para canalizar el capital necesario para que empresas y familias transicionen hacia la economía sostenible. BBVA mide este reto mayúsculo como "la mayor transformación económica que veremos en varias décadas". Jacobo Anaya, director de Energía y Sostenibilidad de BBVA España, apuntó que el proceso de descarbonización es una de las "mayores oportunidades para la economía".

La apuesta por lo verde afecta a todo el mundo. Por ello Anaya cree que es "un proceso muy capilar, que afectará a todos los sectores, empresas y familias" y ensalza la necesidad de que la banca esté preparada para afrontar este desafío. "Nos posicionamos mediante la financiación y el asesoramiento", agregó Jacobo Anaya.

El 71% de los inversores tiene más interés por los retos del mundo actual

El mercado permite ahora invertir de forma sostenible, respetuosa y variable

La regulación y el desarrollo de nuevas tecnologías son las principales barreras del sector

Barreras

Las entidades financieras también detectan una serie de "barreras" que deben salvar para catalizar la financiación sostenible, en concreto en cuestiones regulatorias.

"Vemos varias barreras, sobre todo regulatorias, tanto para la banca como empresas, industria y micropymes", señaló Borisova. La directiva de Santander tildó de "extremadamente compleja" la regulación vigente y destacó la ausencia de homogeneización. "Para instituciones como Santander, con presencia en varios mercados, es complejo encontrar equilibrio entre las regulaciones locales y estatales", agregó.

Los directivos se alinearon en la necesidad de tener una regulación uniforme para dinamizar la financiación e inversión sostenible.

Además de la carencia de una norma regulatoria común, Jacobo Anaya apuntó la tecnología como otra barrera que deben superar para agilizar la financiación. "La regulación es sin duda un tema relevante, pero vemos otros retos, como el desarrollo y escalabilidad de nuevas tecnologías", señaló.

El directivo de BBVA equiparó el reto que supone la homogeneización de la regulación con el reto tecnológico. Los directivos remarcaron la importancia de aplicar la tecnología sobre la operativa diaria para mejorar los procesos, tener más cercanía con los clientes y, por supuesto, asesorarles mejor.

Recordó que hay sectores que "hay que descarbonizar cuyas soluciones todavía no son rentables, o no existen todavía". Y agregó que es "ese *gap* el que tenemos que cerrar con innovación, financiación, con apoyo regulatorio y con desarrollo".

Objetivos alineados

Otro de los nexos entre los directivos fue el alineamiento que deben tener las entidades

Mayte A. Ayuso, redactora jefe de EXPANSIÓN; Jacobo Anaya, director de Energía y Sostenibilidad de BBVA España; Alexandra Borisova, directora de Financiación Sostenible en Santander; Sol Hurtado, directora general de BNP Paribas en Iberia, y Pablo Pérez-Montero, director de Asesoramiento y Financiación sostenible en CaixaBank.

Las entidades financieras tienen el poder de decisión y de hacer mover la economía

financieras con los clientes a la hora de marcar los objetivos de descarbonización. Hay empresas de determinados sectores que necesitan mayor financiación verde al ser más intensivas en emisiones de gases.

Pablo Pérez-Montero destacó que el proceso de descarbonizar la cartera de crédito se "traza sobre ciertos sectores y con objetivos que implican la necesidad de atribuir las emisiones correspondientes a cada crédito" dependiendo del tamaño de éste o del tipo de cliente que requiera financiación.

Es clave que las necesidades de los clientes coincidan con los objetivos verdes de las entidades. Pero esto "supone un criterio más a la hora de evaluar", agregó el directivo de CaixaBank.

En paralelo, la encargada de la gestora de BNP Paribas resaltó que "hay que tener claro los criterios sociales, ambientales y de buen gobierno junto con lo que se pide a las empresas". Y subrayó que, en caso de que las empresas no cumplan con los proyectos y objetivos presentados, "los inversores nos retiraremos". Sol Hurtado de Mendoza destacó que las entidades "tenemos el poder de decisión y de hacer mover la economía en la dirección que queramos".

Acompañar a los clientes

El papel de la banca en la transición 'verde' trasciende de la financiación. Los ejecutivos insistieron en que su labor también implica el acompañamiento y asesoramiento de los clientes. "Ayudamos a encontrar la mejor inversión, la más rentable y respetuosa, y enfocamos los servicios a aquellos productos sujetos a la transición", explicó Borisova.

La ejecutiva defiende que con el proceso de transición, los servicios bancarios son

JACOBO ANAYA
Director de Energía y Sostenibilidad de BBVA España

"En BBVA vemos el proceso de descarbonización como la mayor transformación económica en décadas"

SOL HURTADO DE MENDOZA
Directora de BNP Paribas AM en España y Portugal

"Somos un inversor sostenible en un mundo en evolución, y lo hacemos por convencimiento y porque aporta valor"

PABLO PÉREZ-MONTERO
Director de Asesoramiento y Financiación sostenible en CaixaBank

"La estructuración de financiación sostenible es una prioridad y fruto de ello son algunos retos que nos impusimos"

ALEXANDRA BORISOVA
Directora de Financiación Sostenible en Santander

"La regulación es extremadamente compleja; es difícil encontrar equilibrio entre la regulación local y la estatal"

El 'greenwashing' y el riesgo reputacional obligan a la banca a tener más prudencia

más completos. Tienden puentes con los clientes y les "ayudamos a realizar inversiones rentable y les ayudamos a navegar en un mundo regulatorio muy complejo", añadió la directiva de Santander.

Pablo Pérez-Montero subrayó también que el "asesoramiento nos permite alinearnos con los clientes", y destacó la importancia diferenciar qué clientes tienen interés y recorrido en el proceso de transición verde.

Respecto a los planes de las empresas cliente, Jacobo Anaya destacó que las compañías nacionales "hacen un buen diagnóstico" de las necesidades que tienen e identifican sus objetivos.

"Tienen un plan de acción con palancas identificables", agregó el directivo de BBVA, que también prevé que las empresas intensifiquen sus labores de *reporting*, transparencia e incorporen nuevas políticas de sostenibilidad.

Riesgos

La transición verde ha originado otros riesgos que hasta hace unos pocos años no tenían tanto impacto.

El *greenwashing* y el riesgo reputacional son dos factores adversos que los bancos y firmas de inversión identifican y a los que les prestan más atención.

El mayor acercamiento con los clientes implica necesariamente conocer mejor el destino de los fondos solicitados y los objetivos que persiguen. "La transición verde es un proceso disruptivo y, con él, nacen otros riesgos que ya no son tan nuevos", apuntó Borisova.

La directiva de Santander destacó que las entidades deben tener más "prudencia en las conversaciones" con los clientes y el "asesoramiento se hace teniendo en cuenta el impacto y destino de los fondos prestados".

Clara Ruiz de Gauna, redactora jefe de EXPANSIÓN; Francesc Robusté, catedrático de Transporte de la Universitat Politècnica de Catalunya (UPC); Susana Molinuevo, directora de ASG y Cumplimiento en Cie Automotive; Gabriel Castañares, gerente de Sistemas de Gestión de la dirección de Sostenibilidad y Eficiencia Energética en Renfe, y Javier Arnaldo, responsable de Sostenibilidad y Medioambiente de Airbus en España.

"Hablar de movilidad sostenible era una contradicción y ahora es una necesidad"

FUTURO/ Responsables de actores estratégicos de transporte y movilidad de Airbus, Cie Automotive. la UPC y Renfe apuestan por la descarbonización del transporte y la movilidad, especialmente de cara a 2050, por tratarse de una "necesidad".

M.L. Verbo. Madrid

La descarbonización del transporte y la movilidad sostenible son algunos de los grandes retos que afronta el planeta y fue uno de los temas centrales de la segunda edición de EXPANSIÓN GreenWorld & Sustainability. En ese marco, los representantes de la Universitat Politècnica de Catalunya (UPC), Airbus, Cie Automotive y Renfe subrayaron la importancia de descarbonizar el transporte, que genera aproximadamente el 30% de las emisiones de dióxido de carbono (CO_2) de España.

"Tenemos un gran reto a la hora de descarbonizar y de mejorar la eficiencia del transporte ferroviario", destacó Gabriel Castañares, gerente de Sistemas de Gestión de la dirección de Sostenibilidad y Eficiencia Energética en Renfe.

El directivo explicó que están inmersos en un plan estratégico para marcar hitos a 2030, 2040 y 2050, "con la mente en lo que marcan el Pacto Verde Europeo, la Ley de cambio climático o la propia estrategia de movilidad estatal, que entronca también con el proyecto de Ley de movilidad sostenible", matizó. Y entre esos hitos se encuentran "la neutralidad de carbono para 2050, pero también la descarbonización, como paso previo, mediante la eficiencia energética".

En ese sentido, Castañares explicó que un 10% del coste que tiene el ferrocarril se debe a costes energéticos. "Todo lo que redunde en una mejora de la eficiencia energética, también contribuye a una mejor cuenta de resultados y a unos mejores precios para los diferentes servicios que incorpora Renfe", dijo.

Para mejorar la eficiencia energética del operador ferroviario, el directivo mencionó medidas como "la conducción eficiente o la automatización de consumos para poder reducirlos en momentos en los que no estén operativos".

Como parte de esa automatización, Castañares habló del "freno regenerativo y ese retorno que se hace a la red, que hace que pueda intercambiarse con vehículos eléctricos que estén en un párking o la propia red general, y que se retribuya como el autoconsumo". Estas "son medidas clave que ya venimos implantando, pero que queremos potenciar a medio y largo plazo", puntualizó.

La descarbonización es el paso previo a lograr la neutralidad de carbono de cara a 2050

El sector del transporte genera el 30% del total de emisiones de CO_2 de España

En aviación, el 0,2% del combustible es sostenible (SAF) y se quiere llegar al 100% en 2030

Por otro lado, se refirió a la neutralidad de carbono de cara a 2050. Y dio cifras para justificar que "se ha avanzado mucho". En los últimos veinte años el ferrocarril en España "ha pasado de consumir 100 millones de litros de diésel, a los 50 millones de litros" actuales, dijo.

No obstante, el directivo de Renfe aseguró que tienen seguir esforzándose con ese reto de reducir el consumo. "Hemos apostado desde los biocombustibles en algunos servicios de mercancías, hasta la investigación con tecnologías que aún no son lo suficientemente maduras, y que hay que ver el ciclo de vida que tienen, como pueden ser las baterías y el hidrógeno, donde ahora estamos trabajando para sustituir esos tráficos que no tienen alternativa electrificada". De hecho, dijo que la apuesta es "no ir hacia más compra de material de combustión diesel, para intentar hacer una transición hasta estos modelos".

Asimismo, Castañares habló de "colaboración, sobre todo en aquellos sectores en los que hay servicios comerciales, y especialmente en el transporte de mercancías". De hecho, Renfe está trabajando para la "intermodalidad con otras formas de transporte" que abarcan desde los vehículos compartidos, hasta los métodos de transporte de los servicios municipales de préstamos de bicicletas. "Y cualquier tipo de movilidad compartida que pueda combinarse con el ferrocarril", añadió.

En ese sentido, el directivo de Renfe indicó que, en Europa "hay buenas iniciativas en Alemania", y destacó la movilidad integral en países escandinavos, que ofrecen ferries, autobuses o trenes a través de un mismo operador. "El objetivo es ir "hacia sistemas de movilidad como servicio, que ofrezcan servicios de transporte puerta a puerta que nos permitan a los usuarios comprar billetes de forma única", matizó.

Aviación

Javier Arnaldo, responsable de Sostenibilidad y Medio ambiente de Airbus en España, indicó que la aviación como sector "tiene la ventaja de que tenemos una hoja de ruta muy definida. En Airbus queremos liderar esa transición hacia una economía o hacia un sector más descarbonizado".

"Nos gusta decir que tenemos una misión, que es unir la aviación que tenemos a día de hoy (una aviación asequible a la mayoría de la población, que ayuda a enriquecer la diversidad de las cadenas de suministro y capaz de apoyar en casos de desastres humanos de una manera ágil y rápida), con una aviación que queremos mañana, con una aviación con una menor emisión de gases de efecto invernadero", matizó.

Arnaldo dijo que la hoja de ruta de Airbus tiene cuatro conceptos. El primero de ellos es el parque de aviones, porque "el 70% son de generaciones anteriores que tienen entre un 20% y un 30% de consumo superior a los aviones actuales". El segundo es "cambiar la configuración de las alas [de los aviones] para que la termodinámica sea mejor".

El tercer concepto al que se refirió Arnaldo es "la gestión del tráfico aéreo", que "se puede optimizar para evitar la congestión del tráfico aéreo. Hay medidas que nos pueden llevar a ahorrar más de un 10% del combustible". Y la cuarta palanca, "y la más importante, son los combustibles de aviación sostenibles. Nos permiten ir más allá de un 80% en las reducciones netas en el ciclo de vida", apostilló.

SUSANA MOLINUEVO
Directora de ASG y Cumplimiento en Cie Automotive

“Veo el coche eléctrico en el futuro, pero no olvidemos que tiene que ser rentable para todos”

JAVIER ARNALDO
Responsable de Sostenibilidad y Medioambiente de Airbus en España

“Nuestra misión es lograr una aviación con una menor emisión de gases de efecto invernadero”

GABRIEL CASTAÑARES
Gerente de Sistemas de Gestión de la dirección de Sostenibilidad y Eficiencia Energética en Renfe

“Tenemos un gran reto a la hora de descarbonizar y de mejorar la eficiencia del transporte ferroviario”

FRANCESC ROBUSTÉ
Catedrático de Transporte de la Universitat Politècnica de Catalunya (UPC)

“Hace tres o cuatro decenios hablar de movilidad sostenible era una contradicción y ahora es una necesidad”

En ese sentido, el responsable de Airbus explicó qué es el combustible de avión sostenible conocido como SAF, siglas de Sustainable Aviation Fuel. “El SAF es una molécula igual que el queroseno que en lugar de utilizar el petróleo utiliza otras materias primas” como residuos forestales, agrícolas, purines o residuos sólidos urbanos... Y que “nos puede ayudar a transicionar en diferentes modelos a ese avión del futuro”.

Arnaldo destacó que una de las grandes ventajas del SAF es que “a día de hoy se puede utilizar en toda la flota de aviones que utilizan el carburante JET A-1, sin hacer cambios tecnológicos. Pero no se utiliza “por sus problemas de escalado”. A día de hoy solo el 0,2% del combustible que se utiliza es sostenible, el resto es convencional. En 2030 se quiere llegar al 100%.

En las aerolíneas un 30% de los costes son del combustible, frente al 10% del ferrocarril. “Si a día de hoy el precio fuese asequible, la aerolíneas ya lo estarían usando”, aseguró Arnaldo, quien apuntó que “España tiene una oportunidad muy buena para dejar de ser dependiente energéticamente como país que no tiene petróleo, a pasar a producir y exportar SAF, y generar una industria que ayude a esa transición justa en las zonas rurales”.

Coche eléctrico

El coche eléctrico fue uno de los temas que trató Susana Molinuevo, directora de ASG y Cumplimiento en Cie Automotive. La directiva se mostró muy cauta con el vehículo eléctrico, “porque si bien está demostrado que muchos han tenido un ciclo de vida completo, y en la fase de total de vida compensa, en la fase de construcción aunque todos pensamos que su batería es de litio, hay también componentes como cemento, granito o níquel, que tienen mayor peso dentro de la batería y, por tanto, mucho mayor consumo y emisión en su producción de gases de efecto invernadero”.

De manera que “ya empezamos con que en el inicio tenemos un problema de consumo y emisiones importante”, advirtió Molinuevo. “¿Qué nos encontramos hoy con el vehículo eléctrico?”, se cuestionó. Tenemos “un pequeño problema, porque no tenemos cargadores, no hay capacidad de almacenamiento, no hay capacidad de carga, la autonomía es mínima y el precio del coche eléctrico, en general, es altísimo”. Además, mantuvo que aunque hay fuentes alternativas “necesitan tiempo de desarrollo”.

Pese a eso, aseguró que “sin duda” ve al coche eléctrico en la ciudad del futuro. Pero para eso advierte que “hace falta un desarrollo tecnológico muy importante. Y no nos olvidemos que todo esto tiene que ser rentable económicamente para todos los actores del mercado”.

Respecto a China, Molinuevo dijo que es el primer emisor mundial de gases de efecto invernadero. “Han hecho una apuesta muy fuerte por el coche eléctrico, pero simplemente porque son demandantes de petróleo. Entonces por no ser demandantes ni dependientes de nadie, han decidido incrementar la flota, y en España y en Europa tenemos un serio problema, porque o nos vendemos a China, o a ver cómo conseguimos poder vender coches eléctricos”, recalcó.

En su discurso, Molinuevo recordó que estamos “en un proceso de prueba de unos aranceles, que se decidieron el 5 de julio y eran transitorios con la excusa de proteger la industria europea del automóvil. ¿Y qué nos estamos encontrando? Que Alemania ha dejado de dar ayudas y la venta de vehículos eléctricos se ha frenado sustancialmente”.

La cuestión, dijo, es que “antes de noviembre Europa tiene que dar respuesta para ver si va a seguir habiendo unos aranceles a vehículos chinos que entren en Europa que pueden ir desde el 17% de los coches de la marca BYD, al treinta y pico por ciento de la marca SAIC. O sea, estamos hablando de locuras. Y pensad que esto puede desembocar en una guerra comercial, porque España y muchos países europeos también dependen en sus exportaciones de la República Popular China”, advirtió.

Movilidad urbana

Francesc Robusté, catedrático de Transporte de la Universitat Politècnica de Catalunya (UPC), centró su ponencia en la movilidad urbana y aseguró que España ha mejorado “mucho” en los últimos años en este aspecto. “Hace tres o cuatro decenios hablar de movilidad sostenible era una contradicción y ahora es una necesidad”.

“La movilidad empieza en el territorio económico, por tanto, está muy ligada al urbanismo, a ciudades más compactas, más sostenibles... Pero como no puede ser, tenemos que tener barrios, de manera que no tengamos que cruzar ciudades”, explicó el catedrático de la UPC.

Asimismo, habló de la importancia de las concesiones público-privadas de servicios, “que son más dinámicas y más difíciles de definir que un vehículo”.

Robusté también se refirió a la cantidad de oportunidades que surgen derivadas de la necesidad de descarbonizar la movilidad urbana, entre las que citó la movilidad eléctrica (tanto de infraestructuras como de vehículos), los vehículos híbridos, la distribución urbana de mercancías a todos los niveles, desde las bicicletas, furgonetas eléctricas a camiones, que destacó que son el “gran reto”.

La movilidad compartida y las zonas de bajas emisiones (ZBE) son otros de los ejemplos que citó el catedrático, donde dijo que hay “oportunidades de negocio para las empresas concesionarias”. Oportunidades que pueden hacerse realidad con “infraestructuras, financiación y seguros para la movilidad eléctrica”, concluyó.

Marta Juste, redactora de EXPANSIÓN; Sergio Álvarez Teleña, CEO y fundador, SciTheWorld Group; Ignacio Lago, responsable de Azure, Inteligencia Artificial y embajador en Sostenibilidad de Microsoft España; María Monasor, responsable principal de Sostenibilidad en SAP, y Elena Gil, directora de Inteligencia Artificial y Datos en Telefónica Tech para España y América.

"Hay que encontrar un equilibrio entre la inteligencia artificial y la sostenibilidad"

ENERGÍA/ Directivos de grupos tecnológicos clave como Microsoft, Telefónica, SAP o SciTheWorld defendieron la necesidad de hacer un uso eficiente de una tecnología que genera un enorme gasto energético y de recursos naturales como el agua.

J. G. Fernández. Madrid

La inteligencia artificial puede parecer algo etéreo pero su impacto en el planeta es muy tangible. Los centros de datos que se están levantando por todo el mundo para sostener el esfuerzo computacional necesario para entrenar modelos como ChatGPT absorben monumentales recursos de energía y agua. Según estimaciones de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), el consumo de los *data centers* se duplicará en los próximos dos años, hasta superar los 1.000 TWh en 2026. Si fueran un país, tendrían unas necesidades energéticas equivalentes a la de la cuarta mayor economía del planeta: Japón. Y las proyecciones muestran que esta tendencia está lejos de frenarse.

La voracidad con la que los sistemas inteligentes devoran estos recursos ha convertido la gestión sostenible de la inteligencia artificial en un reto mayúsculo para las empresas. EXPANSIÓN reunió ayer a cuatro actores clave de la industria tecnológica en EXPANSIÓN GreenWorld & Sustainability, el evento sobre economía sostenible organizado por el diario.

Directivos de Microsoft, Telefónica, Scitheworld y SAP defendieron la necesidad de hacer un uso lo más eficiente posible de esta potente herramienta tecnológica. "Hay que encontrar un equilibrio entre inteligencia artificial y sostenibilidad", defendió María Monasor, responsable principal de Sostenibilidad en SAP

Balance

La directiva de la tecnológica alemana reivindicó la necesidad de encontrar un "balance" entre la inversión en estos sistemas y el retorno, tanto financiero como medioambiental. "Es clave entender todos los impactos de la inteligencia artificial y eso pasa necesariamente por entender mejor los casos de uso y aplicar la solución y el modelo que mejor se adapta a cada necesidad para mejorar la eficiencia", señaló.

Monasor detalló los principios que rigen la actividad de SAP, uno de los mayores grupos de software europeos, en este campo y que pasan por desarrollar una IA "relevante, fiable y responsable". "Debemos garantizar que se siguen los mismos principios éticos que en el resto de desarrollos tecnológicos", indicó.

En esta misma línea se pronunció Elena Gil, directora de Inteligencia Artificial y Data en Telefónica Tech para España y América. "Hemos tomado conciencia de la importancia de que exista un equilibrio entre la precisión de los modelos y la eficiencia. Hasta hace poco la sostenibilidad no era una variable a tener en cuenta, únicamente importaba lograr el mejor resultado", señaló.

El consumo de los centros de datos se duplicará hasta los 1.000 TWh en 2026, según la AIE

Existen muchas formas de hacer los centros de datos más verdes y eficientes

Para entrenar una IA hacen falta miles de procesadores que operan día y noche durante meses

Microsoft usará la energía de un reactor nuclear en EEUU para entrenar sus modelos

La unidad de negocios digitales de Telefónica cuenta con equipos especializados en inteligencia artificial en torno a diez centros globales repartidos entre Europa y América Latina. En total cuenta con más de 400 profesionales trabajando en esta área. Además de desarrollar iniciativas para la operadora, esta unidad trabaja mano a mano con clientes de Telefónica a los que ayudan a implementar esta tecnología y hacerlo de la forma más eficiente posible, destacó la directiva.

Gil cree que además de ser una causa, la inteligencia artificial puede ser parte de la solución a los problemas medioambientales. "La IA es un aliado y tenemos que utilizarla para cumplir con los objetivos de sostenibilidad", destacó. Y puso el ejemplo de los centros de datos para los que existen, aseguró, "miles de formas de hacerlos más verdes y eficientes".

A finales del año pasado había algo más de 8.000 centros de datos en todo el mundo. Su construcción se ha acelerado desde finales de 2022, cuando llegó ChatGPT, a medida que la demanda de recursos computacionales ha ido creciendo. En Europa, España se ha posicionado como uno de los destinos preferidos para albergar estas instalaciones por la fuerte contribución de las energías renovables al *mix* eléctrico y los bajos precios de la energía en comparación con otras regiones europeas.

Para entender el por qué de las enormes necesidades energéticas de estos centros, primero conviene entender su funcionamiento. Para entrenar modelos de inteligencia artificial como Gemini (Google), GPT (OpenAI) o Claude (Anthropic) son necesarios decenas de miles de potentes procesadores GPU que operan día y noche durante semanas o meses.

Esta actividad ha estirado la demanda de energía hasta el punto de que las tecnológicas, conscientes del problema, están apostando incluso por la energía nuclear para mantener sus emisiones bajo control. La semana pasada, Microsoft anunció un acuerdo con un grupo energético de Estados Unidos para reabrir uno de los reactores de la central nuclear Three Mile Island, en Pensilvania, cerrada desde 2019, para asegurarse un suministro de energía limpia durante los próximos 20 años.

Ignacio Lago, responsable de Azure, Inteligencia Artificial y embajador en Sostenibilidad en Microsoft España, detalló todo el trabajo que está haciendo el gigante tecnológico en la "mejora continua" de los centros datos. El objetivo de la compañía es llegar a un escenario futuro en el que estos centros se abastezcan al 100% con energías verdes, no consuman agua ni generen basura electrónica.

Fondo de 1.000 millones

Para ello, la compañía ha desarrollado una serie de proyectos para reducir su huella de carbono y ahorrar recursos. Entre ellos, destacó el directivo del grupo de software, figura el Maia 100, su primer chip específico para inteligencia artificial, que cuenta con un sistema de refrigeración mediante placas frías

SERGIO ÁLVAREZ
Fundador y CEO de SciTheWorld

“Los humanos, los expertos de las empresas, tenemos mucho conocimiento que hay que aprovechar más allá de la inteligencia artificial”

IGNACIO LAGO
Responsable de Azure, IA y embajador en Sostenibilidad de Microsoft España

“Los centros de datos del futuro no van a consumir energía que no sea verde, no necesitarán agua y no generarán desperdicios electrónicos”

MARÍA MONASOR
Responsable principal de Sostenibilidad de SAP

“Debemos garantizar que se siguen los mismos principios éticos con la inteligencia artificial que con el resto de desarrollos tecnológicos”

ELENA GIL
Directora de Inteligencia Artificial y Datos en Telefónica Tech para España y América

“La inteligencia artificial está siendo ya un aliado para conseguir nuestros objetivos en sostenibilidad”

que se aplica directamente en la fuente de calor, el chip. “Estos nuevos procesadores se refrigeran por circuitos cerrados, como lo hace un coche”, explicó Lago.

La compañía también ha puesto en marcha el Climate Innovation Fund, un fondo dotado con 1.000 millones de dólares para acelerar la investigación en tecnologías climáticas. Además pone a disposición de la comunidad científica herramientas de IA y capacidad de cómputo en su nube para que investiguen sobre el cambio climático.

Todas estas iniciativas están destinadas a reducir su impacto ambiental y cumplir con sus objetivos de sostenibilidad. “Vamos hacia un futuro en el que vamos a ser sostenibles en la energía que utilizamos y eficientes en la generación de desperdicios electrónicos”, subrayó el directivo.

Microsoft, como sucede con Google, son dos de las empresas que más han avanzado en el desarrollo de sistemas inteligentes de inteligencia artificial generativa. También son dos de los grandes grupos tecnológicos que más han disparado su consumo energético, según consta en sus informes anuales sobre sostenibilidad. El buscador incrementó sus necesidades energéticas un 16,2% el año pasado, mientras que Microsoft registró un crecimiento del 28,7%. La empresa que dirige Satya Nadella ha duplicado su consumo energético entre 2020 y 2023, hasta los 24 millones de MWh.

Microsoft y Google han disparado su consumo de energía por el ‘boom’ de la inteligencia artificial

Los expertos creen que esta tecnología ayudará a paliar la escasez de talento en sostenibilidad

Durante su intervención, Lago explicó la visión que desde el grupo tecnológico norteamericano tienen de esta tecnología, a la que ven como un “potenciador de las capacidades humanas”, y no como un sustituto. Y puso el ejemplo del agricultor que saca una foto de una planta que está secándose y obtiene una explicación de la IA de lo que le está ocurriendo, o el de un médico capaz de reducir el tiempo de diagnóstico de una enfermedad gracias a la ayuda de los algoritmos.

La alemana SAP cuenta con más de 130 casos de uso en los que utiliza la inteligencia artificial

Cumplir con los objetivos

Esta situación ha colocado a las empresas en una encrucijada: al tiempo que buscan aprovechar los beneficios de la IA para optimizar procesos y mejorar su competitividad, también deben encontrar maneras innovadoras de reducir su impacto ambiental.

“Tenemos una serie de objetivos de descarbonización para 2030 y la gestión de la inteligencia artificial va a ser un reto”, reconoció Monasor, de SAP. La compañía, explicó, cuenta con más de 130 casos de uso que van desde la optimización de las cadenas de suministro, a la inspección de calidad, la selección de proveedores o la formación de profesionales.

Otro de los puntos en el que coincidieron los ponentes fue en las posibilidades que brinda la inteligencia artificial en la capacitación de los profesionales. “Hay una carencia de talento alrededor de la gestión y el avance en sostenibilidad. Debemos utilizar la inteligencia artificial para empoderar esa fuerza de trabajo”, indicó Lago, de Microsoft.

Sergio Álvarez, consejero delegado y fundador de Scitheworld, reivindicó, por su parte, el papel crucial que sigue jugando el ser humano en la toma de decisiones en un mundo dirigido por máquinas y algoritmos. “No hay que introducir tanta presión sobre la inteligencia artificial. Los humanos, los expertos en las empresas, tenemos mucho conocimiento que hay que aprovechar más allá de la IA”, indicó.

“Lo que hay que hacer para tener impacto tal y como están los modelos y la tecnología actualmente es introducir la racionalidad y el saber hacer de los expertos”, agregó el que fuera responsable global de *trading* algorítmico y de ciencia de datos en BBVA.

A su juicio, los sistemas que hoy en día copan los titulares no son “verdaderamente inteligentes”, sino fruto de un “márketing viral” y de la “exageración por parte de inversores y empresas” respecto a sus capacidades.

La industria agroalimentaria eleva el peso de la sostenibilidad en sus planes de inversión

TODA LA CADENA DE VALOR/ Las grandes compañías del sector, como Mercadona, Coca-Cola Europacific o Nestlé, sitúan la escasez de agua, la reducción del desperdicio, el reciclaje y los envases como prioridades de su estrategia sostenible.

N. San Esteban. Madrid

La industria agroalimentaria se enfrenta a retos en materia de sostenibilidad que van a determinar la marcha de los negocios del sector. El cambio climático, la falta de agua, el desperdicio alimentario o el reciclaje y la reutilización de envases son algunos de los aspectos clave para las compañías del sector, una industria que el año pasado superó los 70.000 millones de exportaciones desde España.

Con el mercado nacional como líder mundial en categorías como el del porcino o el del aceite de oliva, el sector agroalimentario "está especialmente impactado y a la vez tiene potencial para repercutir en muchos retos medioambientales. El cambio climático va a determinar la nueva agricultura, porque va a determinar la disponibilidad de recurso hídrico (sin él no hay producción agrícola ni ganadera), va a condicionar las enfermedades y las plagas, los mapas de cultivos... Estos mapas ya están cambiando en España –con el sector del vino muy afectado– y la falta de agua va a afectar a la volatilidad de las cosechas", señaló Isabel García Tejerina, *senior advisor* de EY y exministra de Agricultura, Pesca, Alimentación y Medio Ambiente.

Víctor M. Osorio, jefe de sección de EXPANSIÓN; Isabel García Tejerina, 'senior advisor' de EY y exministra de Agricultura; Adela Torres, directora de Medio Ambiente de Mercadona; Carmen Gómez-Acebo, directora de Sostenibilidad de CCEP Iberia, y Jordi Aycart, responsable de Seguridad, Salud y Sostenibilidad de Nestlé España.

En el marco del foro EXPANSIÓN GreenWorld Sustainability, celebrado ayer, varios referentes empresariales de la industria analizaron cuál es y puede llegar a ser la aportación del sector agroalimentario al cumplimiento de los objetivos de desarrollo sostenible.

"Mercadona ha tenido la suerte de contar siempre con la misma visión a lo largo de las décadas. Hemos dado un gran impulso a la sostenibilidad, enfocada con fuerza y convicción desde tres patas: empresa, social y medioambiental", afirmó Adela Torres, directora de Medio Ambiente de Mercadona.

En medio de este proceso, en el que "las dos últimas patas han empezado a revelarse como integrales para apoyar a la de empresa", apuntó Torres, "hemos integrado nuevas métricas y tecnologías. Lleva mucho trabajo, nunca estamos satisfechos, pero es algo que estamos abordando. Sabemos que la cadena de valor es enormemente compleja, y no es una cadena, es un entramado, todo se cruza. Esa complejidad hace que sea muy importante que los distribuidores, que estamos en el último punto, seamos muy conscientes de nuestra tarea. Todos los alimentos han consumido recursos y generado impactos; nuestra labor es que esos productos sean los mejores, lleguen en las mejores condiciones y no se desperdicien. El desperdicio alimentario no es admisible", explicó la directora de Medio Ambiente de Mercadona.

Control del desperdicio

Para abordar este desafío, Torres afirma que la cadena valenciana ha generado "un sistema enteramente nuestro para gestionar el pedido. Es un sistema perfectamente integrado con bloques y cadena para asegurarnos de que lo que pido lo voy a vender, y lo que se vende se va a consumir. Hemos logrado que nuestro nivel de desperdicio vaya bajando, porque la atención que le prestamos es creciente. Todo lo que hacemos va orientado a que no se desperdicie ningún alimento que entra en nuestras tiendas, que vaya a donde tiene que ir", resumió.

La agricultura se enfrenta a la falta de recursos hídricos, que condicionará su futuro

Mercadona ha diseñado un sistema interno para minimizar al máximo el desperdicio

La reducción del consumo de agua es prioritaria para Coca-Cola Europacific Partners

La directora de Sostenibilidad de Coca-Cola Europacifics Partners Iberia (CCEP Iberia), Carmen Gómez-Acebo, explicó que su compañía global, pero "con un alma muy local". De los 33.000 empleados de la embotelladora en el mundo, 4.000 están en España y Portugal, con un producto que llega cada día a más de 300.000 locales hosteleros en el mercado nacional.

"En nuestro caso, todos los aspectos medioambientales, sociales y de buen gobierno están en los procesos de decisión de la compañía. Los objetivos de cambio climático son los más difíciles de conseguir, incluso más que los de ventas y beneficio. Queremos ser neutros en carbono en toda la cadena, los envases son un tema muy importante, y luego está el tema del consumo de agua, que siempre ha estado en nuestras prioridades", enumeró Gómez-Acebo, que subrayó la necesidad de "trabajar con toda la cadena de valor, aguas arriba y abajo".

Cuidado del agua

Por la naturaleza del negocio, el agua "ha sido y va a seguir siendo siempre la prioridad número uno para nosotros. No es un tema de eficiencia interna, es de protección de los recursos hídricos externos, en las comunidades donde estamos presentes con nuestras fábricas, con el objetivo de asegurar la disponibilidad de recursos para todos", señaló la directora de Sostenibilidad de CCEP Iberia.

La directiva citó compromisos como el devolver el agua que utiliza en los procesos de embotellado o, especialmente en las zonas de "vulnerabilidad hídrica", devolver todo el agua que usan las fábricas. "El agua impacta en los negocios, en la economía de la zona e incluso en la calidad crediticia de un país. Y más en un país como el nuestro, que depende tanto de los recursos hídricos, más aún cuando estamos en una situación de sequía con la que vamos a tener que trabajar en el futuro. Ese es el entorno donde tenemos que trabajar", explicó Gómez-Acebo.

Los participantes en la jornada organizada por EXPANSIÓN indicaron que los negocios ya no pueden vivir de espaldas a la sostenibilidad. "En nuestro caso, como empresa agroalimentaria, la naturaleza nos provee de las materias primas básicas: café, cacao, cereales, azúcar, carne... La sostenibilidad es clave para continuar con nuestro negocio", indicó el responsable de Seguridad, Salud y Sostenibilidad de Nestlé España, Jordi Aycart.

El directivo subrayó compromisos como descarbonizar "toda la cadena de valor" (el 67% de su huella de carbono la generan los ingredientes, frente al 5% de las fábricas o el 6% de la distribución); el "ecodiseño" y el aumento de la cir-

Nestlé trabaja con todos su productos, como es el caso del café, para reducir su impacto

La colaboración entre empresas se ha vuelto necesaria para mejorar planes más certeros

cularidad de los envases, donde apuntó a recipientes cada vez más sostenibles y ecológicos; y hacer que las operaciones sean más responsables, consuman menos agua e incluso que la compañía desarrolle soluciones de restauración de la biodiversidad en los lugares donde opera.

Para el responsable de Sostenibilidad de Nestlé España, un buen ejemplo de esta estrategia son las políticas que la empresa implementa con el café. Su transporte desde el puerto de Barcelona a las fábricas se hace con camiones eléctricos o con biocombustibles avanzados. Después, la transformación del café en las fábricas –puso el ejemplo de la de Girona– se hace con energía que procede de fuentes renovables. El poso que se utiliza para producir el café soluble pasa a ser luego biocombustible con el que se alimenta la caldera de biomasa que cubre parte de las necesidades de vapor de esa fábrica. Y, en el último paso, las cenizas del poso del café se utilizan para producir cemento, para lo que la compañía colabora con expertos.

"En sostenibilidad, tenemos que actuar por convencimiento y no por cumplimiento", resaltó Aycart.

Más inversión

La sostenibilidad ocupa cada vez más espacio en las inversiones de las compañías. "La sostenibilidad cuesta dinero. Es una transformación y hay que invertir", señaló Isabel García Tejerina, que añadió que "para conseguir los propósitos tenemos que cambiar la manera de hacer y la fragmentación no ayuda".

La exministra también hizo referencia al papel de Bruselas. "El consumidor europeo tiene el privilegio de tener los alimentos con los estándares de producción más altos. Hoy ya no te ayudo para que produzcas si no cumples determinados requisitos, sino que parte de la ayuda que te doy es para que hagas una contribución positiva", explicó.

"Los europeos disfrutamos de unos alimentos de las máximas exigencias medioambientales. No hay peor noticia para el planeta que deslocalizar la producción de la Unión Europea, del tipo que sea, y desde luego del sector alimentario. Nadie va a producir con más garantías, con mayores exigencias o con más requisitos de lo que lo hacemos aquí", aseguró García Tejerina. En su opinión, "el mercado europeo va marcando lentamente estándares mundiales. La oportunidad es que somos los primeros exportadores mundiales de alimentos".

Las compañías creen que la apuesta por la sostenibilidad debe hacerse de forma común, tanto con los competidores como con el resto de la cadena. Y, en este reto, el análisis de datos es cada vez más relevante. "Estamos aprendiendo mucho a hablarnos entre nosotros y a sacar aprendizajes de nuestras casuísticas, de nuestras diferentes realidades y de lo que podemos aportar. Y estamos trabajando mucho para conseguir la mayor calidad de dato que podemos obtener, que es algo que solos no podemos conseguir. Sin un buen dato no puedes tomar buenas decisiones. En este tipo de temas es absolutamente crucial", apuntó la directora de Medio Ambiente de Mercadona. La directiva señaló que estamos ante un avance de la sostenibilidad que debe realizarse a contrarreloj, algo que no siempre es sencillo.

"Los retos van acompañados de calendarios muy exigentes en entornos muy complejos. Hay numerosas empresas que lo están haciendo fenomenal, pero también un buen número de ellas que necesitan apoyo para orientarse en esta realidad, ya que no les está resultando fácil de acometer", indicó Torres.

ISABEL GARCÍA TEJERINA
'Senior advisor' en EY

"El consumidor europeo tiene el privilegio de tener los alimentos con los estándares de producción más altos"

ADELA TORRES
Directora de Medio Ambiente en Mercadona

"Nuestra labor es que los productos sean los mejores, lleguen en las mejores condiciones y no se desperdicien"

CARMEN GÓMEZ-ACEBO
Directora de Sostenibilidad de CCEP Iberia

"El agua impacta en los negocios, en la economía de la zona e incluso en la calidad crediticia de un país"

JORDI AYCART
Responsable de Sostenibilidad de Nestlé

"En materia de sostenibilidad, tenemos que actuar por convencimiento y no por cumplimiento"

Las compañías abogan por tender la mano a proveedores y apoyar a clientes para lograr cambios

La UE, como primer exportador mundial de alimentos, marca el paso al resto de las economías

En una industria de pymes, como ocurre en el caso del sector agroalimentario, las grandes empresas juegan un papel clave en la transformación de sus proveedores.

"El deber de las grandes compañías es ser un tractor en cada una de sus industrias. Un ejemplo es el tema de la descarbonización. Tienes que pedirle compromisos a los proveedores, igual que a ti te los están pidiendo. Pero también tienes que dejar un tiempo para la adaptación. En nuestro caso, cuando comunicamos nuestro objetivo de ser neutros en carbono en 2040, dejamos tres años para nuestros proveedores en el que les pedíamos un plan de descarbonización que estuviera validado, así como ir compartiendo con nosotros los resultados. Al cabo de esos tres años no todos consiguieron estos objetivos, pero fue importante ir de la mano, tratando de ver si podías ayudar", apunta Gómez-Acebo.

"Dar ejemplo"

CCEP Iberia ha tendido la mano en materia de sostenibilidad a sus clientes, los hosteleros, "con condiciones crediticias más favorables". "Nosotros sentimos el deber de tratar de ayudarles en su proceso de descarbonización", explicó ayer Gómez-Acebo, que puso como ejemplo el programa *Hostelería Por el Clima*, que nació en 2017 y ya cuenta con 13.000 establecimientos adheridos.

Las grandes compañías están siendo también líderes en la implantación de cambios. "Nosotros iniciamos un programa para descarbonizar toda la parte de lácteos y productos derivados. Aquí ha habido que remangarse y hemos colaborado con dos ONG en un proyecto con cuatro dimensiones: descarbonización, prácticas de agricultura regenerativa, desarrollo de la biodiversidad en granjas y formación", indica Aycart: "Es un proceso de aprendizaje, pero tenemos que dar ejemplo y ayudar".

Miguel Ángel Patiño, redactor jefe de EXPANSIÓN; Carlos Reyero, director general de Forestalia; Cristina Mora-Figueroa, directora de Sostenibilidad de EDP Renovables España; Miguel de la Torre, director de Desarrollo del Sistema de Red Eléctrica; Carmen Vozmediano, directora de Desarrollo de Negocio de Iberdrola Renovables, y Eduardo Moreda, responsable de Regulación de Generacion, Mercados Mayoristas y Gas de Endesa.

Las energías renovables reclaman más agilidad para acelerar su despliegue

TRANSICIÓN ENERGÉTICA/ Tras la nueva actualización del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (Pniec), las compañías piden eficiencia en los trámites para que España aproveche la oportunidad de afianzarse como potencia energética renovable.

J. de las Casas. Madrid

Con la nueva versión del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (Pniec) aprobada por el Gobierno el pasado martes y a la espera de conocer quién sustituirá a Teresa Ribera al frente del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, el sector reclama una mayor agilidad en la tramitación de los proyectos y un análisis reposado sobre la viabilidad real de los objetivos marcados. Así lo transmitieron ayer los responsables de algunas de las principales compañías del sector, que se dieron cita en la primera jornada del gran evento EXPANSIÓN GreenWorld & Sustainability, el gran evento de la economía sostenible.

Acerca de la última actualización del Pniec, que lleva renovándose desde 2020 a la espera de la aprobación definitiva de Bruselas, "todo lo que contribuya a reforzar las redes para que no constituyan en ningún caso un cuello de botella para el despliegue de las renovables es bienvenido", afirmó Carmen Vozmediano, directora de desarrollo de negocio de Iberdrola Renovables. Asimismo, hizo alusión a la necesidad de agilizar la tramitación de los permisos en estos proyectos y a la importancia de apoyar soluciones esenciales para la descarbonización, como el almacenamiento.

En la misma línea, "pedimos agilización en los trámites: ya se han establecido los objetivos, ahora deben acompañarnos las políticas", planteó Cristina Mora-Figueroa, directora de sostenibilidad de EDP Renovables España. Entre las vías por las que viene apostando la compañía para avanzar hacia la transición energética, Mora-Figueroa destacó la hibridación de proyectos renovables. En este sentido, indicó que "hasta ahora hemos trabajado sobre todo en eólica con solar". Además de favorecer una mayor eficiencia en la tramitación gracias al uso compartido de puntos de acceso y conexión, esta fórmula hace posible aprovechar mejor los recursos y reducir el impacto ambiental.

Carlos Reyero, director general de Forestalia, resumió sus demandas en "ejecución y diligencia". En este sentido, abogó por "seguir regulando lo justo" y por trabajar de forma coordinada para llegar a satisfacer las necesidades del país y las oportunidades que se presentan en el presente escenario. Así, explicó que algunas de las anteriores regulaciones en el sector han tenido que ser modificadas en varias ocasiones para ampliar los plazos fijados en primera instancia, debido a cuestiones "más atribuibles a la Administración que a los promotores y a la parte privada del sector".

Uno de los principales ejes del Pniec pasa por posicionar a España como un líder en energía renovable. "Estamos en una situación privilegiada para convertirnos en una potencia energética y poder atraer a gran parte del tejido industrial que se desarrolle en Europa", afirmó Eduardo Moreda, responsable de regulación de generación, mercados mayoristas y gas de Endesa. Además de definir el Pniec como "uno de los planes más ambiciosos en Europa", Moreda opinó que la estrategia está logrando avances en la parte de la generación. Sin embargo, admitió que "me preocupa la otra gran palanca del plan: el incremento de la demanda".

Por su parte, Miguel de la Torre, director de desarrollo del sistema de Red Eléctrica, puso en valor que "el Pniec supone el establecimiento de un escenario objetivo que nos da certidumbre y orden acerca de cómo debe evolucionar la red de transporte para atender a las necesidades y objetivos y para asegurar su consecución". Respecto a las versiones anteriores, quiso destacar la evolución de los valores de demanda, que se han elevado "considerablemente", algo que se justifica sobre todo por la electrificación. En este momento, Red Eléctrica está elaborando su propuesta inicial para la planificación de la red de transporte para el periodo entre 2025 y 2030.

Balance

Para Reyero, el momento actual puede ser idóneo para hacer balance sobre el camino recorrido hasta ahora y los próximos pasos a dar. "Hay que analizar si los despliegues contemplados son razonables y cumplibles", advirtió el director general de Forestalia. Entre los desafíos más relevantes, recalcó que "hay que resolver los problemas de tramitación, establecer plazos realistas y asumir que el modo en que se gestionan las redes y la velocidad de ejecución son insuficientes en este momento".

Cristina Mora-Figueroa consideró que las estrategias orientadas a conseguir los objetivos marcados en el Pniec y a avanzar en el proceso de transición energética deben basarse en "cinco pilares fundamentales: la eficiencia tec-

CARMEN VOZMEDIANO
Director de desarrollo de negocio de Iberdrola Renovables

"Estamos sufriendo las limitaciones de la red tanto desde el punto de vista de la oferta como de la demanda"

El almacenamiento y las redes, claves para avanzar hacia la electrificación y la descarbonización

nológica, la innovación, un cambio de paradigma en las operaciones fundamentado en la economía circular, un enfoque de cadena de valor y la inclusión de la variable social en los proyectos", dijo la responsable de EDP Renovables España. Sobre la apuesta por la innovación, resaltó el potencial asociado a nuevas tecnologías como el hidrógeno, la solar flotante y la eólica flotante.

El rol de las redes en el proceso de descarbonización es otro de los asuntos que protagonizó el debate. "Este escenario que plasma el Pniec requiere de un desarrollo adicional o un refuerzo de la red", reconoció Miguel de la Torre, que habló acerca de algunas de las medidas que Red Eléctrica ha implantado en los últimos años para optimizar el uso de las redes existentes y futuras. Por ejemplo, desde 2022 ha activado un mecanismo automático para la reducción de la generación que es pionero a escala global y está dando resultados positivos. De la Torre pidió que "la tramitación de la planificación 2025-2030 sea lo más rápida posible" e incidió en la importancia del desarrollo del almacenamiento.

Desde la perspectiva de Carmen Vozmediano, "no podemos permitir que las limitaciones de red sean el cuello de botella para el desarrollo de las renovables, y las estamos sufriendo tanto desde el punto de vista de la oferta como de la demanda". En particular, alertó acerca del riesgo de que estas limitaciones dificulten a España la atracción de centros de procesamiento de datos y otras infraestructuras que suponen "una oportunidad de industrialización de alto nivel tecnológico".

Junto con las redes, el almacenamiento también resulta imprescindible para avanzar hacia la electrificación y la descarbonización, con las baterías e instalaciones hidroeléctricas de bombeo. "Los temas de permisos están ralentizando en gran medida la tramitación de los proyectos de bombeo, pero también se puede dar otro tipo de incentivos como los mecanismos de pago por capacidad", dijo la directora de desarrollo de negocio de Iberdrola Renovables.

En el marco de esta transición, Eduardo Moreda aseveró que "en el apartado de la

CARLOS REYERO
Director general de Forestalia

"Hay que resolver los problemas de tramitación y establecer plazos realistas"

CRISTINA MORA-FIGUEROA
Directora de Sostenibilidad de EDP Renovables España

"Estamos ante una oportunidad para que España lidere la carrera hacia la transición energética"

EDUARDO MOREDA
Resp. de regulación de generacion, mercados mayoristas y gas de Endesa

"En la parte de generación vamos avanzando, pero hay mucho que hacer en la parte de la demanda"

MIGUEL DE LA TORRE
Director de desarrollo del sistema de Red Eléctrica

"Los permisos de acceso y conexión deben ir a consumidores con proyectos firmes y maduros"

El Gobierno prevé que las renovables movilicen más de 300.000 millones de euros hasta 2030

generación se están poniendo los mimbres necesarios pese a las dificultades en la tramitación, pero no podemos olvidar que hace falta una demanda para consumir toda esa energía". Por ello, hizo hincapié en que es necesario abordar numerosos cambios: "Hay que cambiar el chip al regulador, a la Administración... A todos". Entre otros desafíos, el responsable de Endesa comentó que "necesitamos un mecanismo retributivo específico para el hidrógeno que permita sacar estos proyectos adelante".

Industria

La electrificación de la industria es un hito fundamental para el proceso de descarbonización. "Una revisión de la fiscalidad de la electricidad y de la medioambiental, a partir de la premisa de que quien contamina paga, sería muy útil para apoyar la electrificación de la industria", planteó Vozmediano.

De forma adicional, Moreda puntualizó que es necesario poner el foco en los grandes consumidores. "Hay demasiada diferencia en los precios industriales entre España y Francia y Alemania. Así no podemos atraer industria, tenemos que ser competitivos", añadió.

De vuelta a la cuestión del acceso y conexión al sistema eléctrico como cuello de botella, Miguel de la Torre apuntó que "lo importante es que estos permisos de acceso y conexión se otorguen a aquellos consumidores con proyectos firmes y maduros". El representante de Red Eléctrica defendió la importancia de implementar los mecanismos para garantizarlo.

Por otro lado, Carlos Reyero sugirió la colaboración público-privada como uno de los recursos que pueden contribuir a abordar estos retos pendientes en el sector.

De esta forma, "estamos ante una oportunidad para que el Gobierno, sector privado y sociedad civil hagan punto de encuentro y reflexión común. Hace falta el desarrollo tecnológico para lograr que esto sea viable y efectivo", matizó Cristina Mora-Figueroa. Como concluyó la directora de sostenibilidad de EDP Renovables España, "nos encontramos en un momento positivo, pero es necesario el apoyo y la coordinación por parte de todos los agentes implicados".

La cadena de suministro y la rentabilidad, grandes desafíos de la economía circular

TRANSFORMACIÓN/ Las empresas apuestan por un nuevo modelo de consumo basado en la circularidad pero reconocen que hace falta una regulación que incentive estas prácticas y castigue a quienes todavía no se han sumado al cambio.

Beatriz Treceño. Madrid

Frente al modelo de consumo mayoritario hasta ahora, el de usar y tirar, la economía circularidad apuesta por reutilizar y reciclar. Y se presenta como el modelo económico del futuro para conseguir los ambiciosos objetivos de descarbonización marcados por Europa. De hecho, las empresas están haciendo importantes inversiones en los últimos años, precisamente, para conseguir que sus materias primas y sus procesos de fabricación sean más circulares. Pero, ¿cómo conseguir que toda la cadena de suministro, desde la materia prima hasta al cliente final, sea sostenible? Este parece ser el quid de la cuestión para las empresas que trabajan en hacer más sostenible su actividad y sus procesos de producción; y, por ello, centró buena parte de la mesa de expertos de Economía Circular durante la primera jornada de EXPANSIÓN GreenWorld & Sustainability en la que participaron expertos de varias empresas de referencia.

Amaia Ormaetxea, redactora de EXPANSIÓN; Carles Navarro, director general de Basf; Beatriz Herrera, directora de Planificación Estratégica, Reputación y Sostenibilidad de Mahou-San Miguel y Javier Fernández, director general de 'Bag-in-Box Spouted Pouch' de SIG, durante la jornada de ayer.

En el camino correcto

Para la directora de Planificación Estratégica, Reputación y Sostenibilidad de Mahou-San Miguel, Beatriz Herrera, conseguir que toda la cadena de suministro sea circular es, sin duda, "un gran reto, pero estamos en el camino". El grupo cervecero ya realiza un 95% de las compras locales, la mayoría de la producción está localizada junto a las zonas de mayor consumo, utiliza paneles fotovoltaicos y será neutra en carbono en 2026. "Nos estamos adelantando a la normativa haciendo fuertes inversiones, pero es un gran reto porque requiere de la colaboración de toda la cadena de suministro"¡, dijo.

CARLES NAVARRO
Director general de Basf

> "Durante un tiempo tendremos que asumir que será más caro, pero el cliente sabe que le favorece"

En la misma línea, otro de los ponentes, Carles Navarro, el director general de la multinacional Basf, explicó que la circularidad va a ser clave en la industria química teniendo en cuenta que ésta consume materias primas finitas. La empresa está en plena transformación para pasar a de energías fósiles a renovables y de materias primas finitas a circulares. "Esto permite que nuestros clientes tengan también menos impacto en su actividad". Asimismo, añadió, la compañía trabaja con 7.000 proveedores a quienes también exige que vayan reduciendo el impacto ambiental de sus productos, con lo que se garantiza un alcance a lo largo de toda la cadena de valor.

En opinión de Javier Fernández, director general de *Bag-in-Box & Spouted Pouch* de SIG, empresa especializada en soluciones de embalaje, la sostenibilidad se aplica en su empresa en dos vías fundamentales: con la reducción de desperdicio alimentario y con la utilización de envases de menor impacto. "Y no lo podemos hacer solos, necesitamos de los clientes, proveedores, asociaciones, ONG, etc".

> **Una de las dificultades es conseguir que todos los proveedores se impliquen**

> **La circularidad está exigiendo importantes inversiones a las empresas**

Junto al debate de cómo conseguir que la circularidad tenga alcance a todos los proveedores, otro de los debates más frecuentes sobre la economía circular, y la sostenibilidad en general, se refiere a su rentabilidad. En concreto, a si compensa realmente a las empresas realizar esas grandes inversiones para hacer sus procesos de manera más circular. Los tres ponentes coincidieron a que no sólo es rentable, sino indispensable en el mercado actual. "Hay una maquinaria que hace que no puedas no estar. No ser sostenible hace que te quedes fuera del mercado", comentó la directora de Planificación Estratégica, Reputación y Sostenibilidad de Mahou-San Miguel, quien puso como ejemplo la planta de biomasa que la compañía está construyendo en sus instalaciones de Alovera (Guadalajara). "Si bien estas acciones tienen un coste alto, en tres o cuatro años se amortizará la inversión y además conseguiremos reducir la compra de materia prima".

Para el director general de Basf, aunque la sostenibilidad aún no es rentable en el caso de la industria química, por la escasa disponibilidad de materiales reciclados, "el planeta o será sostenible o no será". En su opinión, para conseguir esa rentabilidad habría que incentivar legislación "que premie con incentivos positivos a quienes lo hacen bien, y penalizar a los que siguen haciéndolo con tecnologías ya superadas".

En línea con los demás ponentes, el director general de *Bag-in-Box & Spouted Pouch* de SIG, quiso ir un paso más allá y recordó que "no hay vuelta atrás, no nos planteamos otro escenario". Insistió en que hay que hacerlo de manera positiva y económicamente sostenible. "A nivel nacional y europeo estamos a la vanguardia pero necesitamos que la legislación nos acompañe".

El peso del cliente

La legislación es posiblemente el gran motor del cambio hacia un modelo económico más sostenible, y en la última década Europa ha protagonizado numerosa regulación en materia de medio ambiente. En cambio, no se debe olvidar que parte del impulso procede del consumidor, cada vez más concienciado de que es necesario un cambio en la forma de consumir para revertir la situación de calentamiento glo-

BEATRIZ HERRERA
Directora de Planificación Estratégica, Reputación y Sostenibilidad de Mahou-San Miguel

“Si sólo estamos empeñados en cumplir la regulación, no avanzaremos a un modelo competitivo”

JAVIER FERNÁNDEZ
Director general de ‘Bag-in-Box & Spouted Pouch’ de SIG

“No podemos quejarnos del plástico de las playas y, a la vez, del nuevo tapón unido a las botellas”

bal actual. “Cada vez más empresas quieren trabajar con nosotros porque pueden acceder a tecnologías que apuntan a futuro”, argumentó Navarro, quien puso el ejemplo de Inditex, con quien Basf colabora desde hace cuatro años en la transformación de ropa recogida en nuevas colecciones que lanza a las tiendas. O Henkel, con quien tiene un acuerdo para sustituir 110.000 toneladas de materia prima fósil por renovable. “El cliente lo quiere, incluso aunque le cueste más. Durante un tiempo hay que asumir que costará más ser sostenible, pero el cliente sabe que le favorecerá en el mercado”.

La legislación es el motor de cambio, pero el consumidor también pide a las empresas que actúen

La sostenibilidad deja de ser una opción para las empresas, que buscan el retorno

Labor divulgativa

En el caso del cliente final, del consumidor doméstico, ese interés por el medio ambiente es muy similar, según aprecian desde Mahou-San Miguel. “El consumidor está preocupado por el tema, es más, nos pide ayuda para saber cómo debe reciclar ciertos materiales. Por lo que hay que estudiar cómo llegar al ciudadano y que recicle mejor”, comentó Herrera, quien insiste en que la colaboración dentro de los sectores también es indispensable para avanzar en el buen camino, por ejemplo, en la reutilización de envases de hostelería. “Compartimos prácticas porque la sostenibilidad es un objetivo común, no es competencia. Veo muchas empresas con ganas de colaborar para ser tractoras mas allá de la regulación”. De hecho, añade, “si sólo estamos empeñados en cumplir la regulación no avanzamos a un modelo competitivo”.

El director general de *Bag-in-Box & Spouted Pouch* de SIG cree que la normativa es necesaria y asegura que los objetivos medioambientales de su empresa van incluso más allá, pero considera indispensable que todo esto vaya de la mano de una adecuada divulgación al consumidor. Fernández pone un ejemplo muy práctico: “No nos podemos quejar del plástico que aparece en las playas y luego quejarnos también de que el tapón ahora esté unido a las botellas y bric de leche”. Por eso, comenta, hay que recordar al consumidor que la contaminación de los mares se explica por esos tapones vertidos al mar.

Todos los ponentes de la mesa de debate coincidieron también al considerar que España, y Europa, están bien posicionadas en el panorama mundial en esta particular carrera por la economía circular y la sostenibilidad.

Clara Arpa: “Hay que fomentar la contribución de las empresas”

TRANSPARENCIA/ La ONU trabaja en modelos que faciliten a las empresas el reporte de información sobre sostenibilidad.

A. Santamaría. Madrid

El sector privado y las grandes empresas son esenciales para conseguir los objetivos fijados en la Agenda 2030. Por ello, su rendición de cuentas es uno de los elementos clave del Pacto para el Futuro aprobado por los 193 estados miembro de las Naciones Unidas (ONU) en su asamblea número 79.

“Este destaca la necesidad de acelerar la reforma de la arquitectura financiera internacional para que pueda hacer frente a los problemas más urgentes, como el cambio climático”, subrayó Clara Arpa, presidenta de la Red Española del Pacto Mundial, en la clausura de la primera jornada de EXPANSIÓN GreenWorld & Sustainability.

Arpa puso en valor la importancia de los marcos de reporte en la lucha contra el cambio climático, ya que son un requisito y una herramienta fundamental del nuevo sistema que se quiere construir.

“Hay que fomentar la contribución del sector privado y aumentar su rendición de cuentas”, aseguró. “Lo que no se comunica no existe. Sin la transparencia en la información y en los datos no podemos construir un sistema confiable ni saneado”, añadió.

Para conseguir este objetivo, Arpa señaló que es esencial que las compañías y los desarrolladores de tecnología digital formulen conjuntamente, en consulta con los gobiernos y otras partes interesadas, marcos de rendición de cuentas que “aumenten la transparencia, definan responsabilidades e incluyan el compromiso de respetar las normas”.

Desde la ONU se lleva trabajando tiempo en la mejora del *reporting* por dos razones. La primera, porque es necesario “transformar los datos de la información financiera en datos útiles”. La segunda, “para apoyar a las empresas en el cumplimiento normativo”.

Con vistas a seguir profundizando en una mayor transparencia, Arpa recordó que la Directiva sobre información de sostenibilidad, la CSRD, “va a seguir transformando la necesidad de las empresas de aportar información”, lo que implicará que cada vez más compañías europeas estarán obligadas a proporcionar datos al respecto. Esto, a su vez, “afectará a otras indirectamente” y hará “más compleja y completa” la información que se reporta.

CLARA ARPA
Pta. de la Red Española del Pacto Mundial

“Sin la transparencia en la información y en los datos no podemos construir un sistema confiable ni saneado”

“Por nuestras manos pasan casi 20.000 memorias de sostenibilidad cada ejercicio”

Colaboración

Pero la aprobación del Pacto Mundial no sólo ha traído consigo nuevas exigencias que cumplir. “A través de nuestro nuevo sistema de *reporting* intentamos dar recursos y conocimiento a nuestras empresas para que puedan enfrentarse a este requisito”, explicó la presidenta de la Red Española del Pacto Mundial.

En este sentido, Arpa detalló que por las manos de las entidades adheridas al Pacto Mundial de las Naciones Unidas pasan “casi 20.000 memorias de sostenibilidad al año”. Sólo en España, esta cifra es de 2.000. Por ello es necesario simplificar y homogeneizar los formularios de reporte, algo en lo que existe interés desde todas las partes y por lo que se ha puesto especial énfasis en el actual modelo online.

Además, un sistema que hace sencillo el reporte de información facilita a su vez que esta se pueda comparar, algo importante para la ONU.

“La información no es sólo literatura, es una palanca de acción”, defendió Arpa, que concluyó su intervención recordando el compromiso de “alinear las preocupaciones de las Naciones Unidas con la comunidad empresarial”.

Ana I. Pereda, directora de EXPANSIÓN, dijo que en GreenWorld se responde a interrogantes como "en qué situación estamos, si avanzamos a la velocidad necesaria o cómo abordar los nuevos requerimientos".

Manuel del Pozo, director adjunto de EXPANSIÓN; Ana I.Pereda, directora de EXPANSIÓN; Céline Cousteau, presidenta de The Film Fellowship, y Pedro Biurrun, subdirector de EXPANSIÓN.

Luis Asenjo, director nacional de Ventas de Unidad Editorial; Ana I. Pereda, directora de EXPANSIÓN; Clara Arpa, presidenta de la Red Española del Pacto Mundial; Chary Serrano, directora de Negocio de EXPANSIÓN, y José Luis Sánchez Crespo, director de Publicidad de Unidad Editorial.

Pablo Pérez-Montero, director de Financiación Sostenible en CaixaBank; Mayte A. Ayuso, redactora jefe de EXPANSIÓN; Alexandra Borisova, directora de Financiación Sostenible en Santander; Jacobo Anaya, director de Sostenibilidad en BBVA España, y Sol Hurtado, directora general de BNP Paribas en Iberia.

Miguel Ángel Patiño, redactor jefe de EXPANSIÓN; Carlos Reyero, director general de Forestalia; Cristina Mora-Figueroa, directora de Sostenibilidad de EDP Renovables España; Miguel de la Torre, director de Desarrollo del Sistema de Red Eléctrica; Carmen Vozmediano, directora de Desarrollo de Negocio de Iberdrola Renovables, y Eduardo Moreda, responsable de Regulación de Generación y Gas de Endesa.

EXPANSIÓN GreenWorld & Sustainability se ha consolidado como el gran evento en el mundo de la sostenibilidad. La primera jornada contó con un gran número de asistentes, que siguieron con atención las conferencias y mesas redondas. Muchos de los presentes eran directivos de empresas especializados en temas de sostenibilidad.

FINANZAS & MERCADOS

La banca desata la gran batalla hipotecaria en el tipo fijo y mixto

MÁXIMA COMPETENCIA/ Bankinter, Ibercaja, ING, MyInvestor y Caja de Ingenieros rebajan los precios de los préstamos en plena caída de los tipos de interés y espolean a las entidades rezagadas.

E.Utrera. Madrid

La banca ha iniciado la mayor ofensiva del año en el negocio hipotecario. En lo que va del mes de septiembre, Bankinter y su portal de ahorro Coinc, Ibercaja, MyInvestor, ING y Caja de Ingenieros han rebajado el precio de los préstamos para compra de vivienda, dentro de un movimiento que es especialmente intenso en las modalidades de tipo fijo y mixto.

Es en estos dos segmentos donde las entidades financieras están focalizando su estrategia comercial, sobre todo en el tipo fijo.

El objetivo número uno de los bancos es asegurar el mayor número de ingresos estables y precedibles, lo que sólo garantiza el préstamo fijo, en el que siempre se paga la misma cuota.

El préstamo variable, la estrella en los años del *boom* inmobiliario, ha sido sustituido por el tipo mixto para quienes quieren aprovechar futuras bajadas del euríbor, y por el fijo para las familias que prefieren la seguridad.

"Este ha sido el primer mes en la historia de Trioteca (agosto de 2024) en el que no hemos firmado ninguna hipoteca variable. Si bien éstas llevan meses representando un porcentaje del total ínfimo, nunca antes había sido del cero", aseguran en uno de los brókeres inmobiliarios de referencia.

El movimiento iniciado en septiembre es imparable. Coinc ha colocado su hipoteca a tipo fijo como la mejor del mercado. Ofrece un 3,03% TAE (tasa anual equivalente, que recoge todos los gastos) a 25 años.

La firma ha puesto distancia con sus inmediatos perseguidores, Santander y su banco digital Openbank, que mantienen precios muy competitivos del 3,22% y del 3,28% también a 25 años, respectivamente.

Otros, los que se mueven en septiembre, han recortado distancias. Bankinter ha reducido el tipo fijo hasta el 3,40%; MyInvestor, hasta el 3,46%; Caja de Ingenieros, hasta el 3,66%; e Ibercaja, al 3,69%.

Los recortes se extienden también al tipo mixto, que en 2023 fue la modalidad más demandada y que ha perdido protagonismo frente al tipo fijo este año.

La hipoteca a tipo mixto de Ibercaja baja el tipo del tramo fijo inicial de los primeros 60 meses desde el 2,10% hasta el 1,75% y después aplica un diferencial del 0,65% sobre el euribor hasta una TAE del 3,91%.

En el caso del préstamo mixto con tramo fijo durante los diez primeros años, baja en este período hasta el 2,20% frente al 2,40% anterior, con un diferencial posterior del 0,90% sobre el euríbor para el resto de años.

Y ayer fue el turno de ING, que redujo hasta un 0,20% el interés inicial a sus hipotecas con tramo fijo de un máximo de 20 años. Es decir, al grueso de sus hipotecas mixtas.

En el otro lado de la balanza, la banca está dejando en segundo plano su oferta a tipo variable.

Para generar este desplazamiento de la demanda hacia el tipo fijo, las entidades siguen la doble estrategia de rebajar agresivamente los tipos de interés a tipo fijo y mixto, pero abaratan menos agresivamente los de las hipotecas variables. Algunas entidades como Ibercaja, ING o Kutxabank han rebajado el tipo fijo inicial que aplican el primer año o en algunos casos en los primeros 24 meses en las hipotecas variables, pero mantienen intactos los diferenciales sobre el euribor.

Pero las rebajas van más allá de las ofertas oficiales. Fuentes de los brókeres hipotecarios, en cuyas plataformas los bancos realizan ofertas personalizadas, aseguran que el grueso de las entidades financieras ya está ofreciendo importantes descuentos a los clientes más solventes.

En algunos casos muy concretos, algunos bancos realizan ofertas a tipo fijo por debajo del 3% TAE (tasa anual equivalente), un nivel que hasta ahora nadie ha roto en su oferta oficial.

Fuentes financieras aseguran que, en el actual escenario, las rebajas a tipo fijo y mixto seguirán siendo mucho más agresivas que en los préstamos a tipo variable al menos hasta que finalice el año.

Los expertos creen también que incluso los bancos que acaban de reducir precios podrían volver a hacerlo pronto si el euribor sigue bajando a la velocidad actual, descontando importantes rebajas del precio del dinero en la zona euro.

El índice hipotecario cerró ayer en un nuevo mínimo del año del 2,77% a tipo diario. La caída supera con mucha claridad las previsiones de los expertos. Bankinter acaba de fijar en el 2,75% su estimación para el euribor a 12 meses al cierre de 2024, frente a la anterior del 3,5%. Y para el año que viene cree que se situará en el 2,50%, antes de volver al 2,75% en 2026.

Los expertos prevén que nuevas entidades se sumen a la guerra en las próximas semanas

LA RADIOGRAFÍA DEL NEGOCIO HIPOTECARIO

›Caída imparable

Euribor a 12 meses. En %. Media mensual.

DIC 2023	ENE 2024	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP*
3,679	3,609	3,671	3,718	3,703	3,680	3,650	3,526	3,170	2,966

*Provisional

›Precios a la baja

Tipo medio de las nuevas hipotecas, en %.

JUL 2023	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE 2024	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL
3.84	3,93	3,92	3,94	3,85	3,80	3,76	3,68	3,49	3,51	3,48	3,38	3,34

Expansión — Fuente: Banco de España

LAS MEJORES OFERTAS DEL MERCADO

A TIPO FIJO

A 25 y 30 años. Ordenado de menor a mayor TAE. Con máxima bonificación. Ingresos en euros

Entidad	Plazo (años)	TAE (%)	Ingresos mínimos (€)
Coinc	25	3,03	No
Santander	25	3,22	600
Openbank	25	3,28	900
Evo Banco	25	3,39	600
Bankinter	25	3,40	2.500
MyInvestor	30	3,46	4.000
C. Ingenieros.	30	3,66	No
Ibercaja	25	3,69	2.500
Sabadell	30	3,76	No
Imagin	25	3,82	1.200

A TIPO VARIABLE

Ordenado por el menor diferencial. Con máxima bonificación. Ingresos en euros

Entidad	Tipo fijo inicial (%)	Diferen. sobre Euribor (%)	Ingresos min. (€)
Sabadell	E+0,40	2,00	No
EVO Banco	E+0,48	2,20*	600
Kutxabank	E+0,49	2,22	3.000
Unicaja	E+0,50	1,99	2.500
Abanca	E+0,60	1,40	2.500
BBVA	E+0,60	1,99	No
Ibercaja	E+0,60	1,50	2.500
ING	E+0,65	2,20	600
Bankinter	E+0,70	2,25	2.500
Coinc	E+0,70	2,25	No

E: euribor. * Dos años. — Fuente: Elaboración propia

Los bancos plasmarán en un informe cómo trabajan con las tasadoras

R. Lander. Madrid

El Banco de España cree que las entidades financieras están incurriendo en prácticas indebidas con las tasadoras que pueden comprometer la independencia de su trabajo, así como la calidad de las valoraciones y que salieron a la luz en una encuesta realizada unos meses antes del verano en el sector.

Mercedes Olano, directora general de Supervisión del Banco de España, ha iniciado una particular cruzada para evitar que el problema se haga más grande y atajarlo a tiempo. Sus equipos se han reunido a lo largo del mes de septiembre con todas las entidades para transmitirles su preocupación sobre esta cuestión.

Los bancos se han comprometido a elaborar y entregar al Banco de España un informe detallado que describirá sus protocolos de trabajo con las tasadoras hipotecarias y que también incluirá un plan de acción para mejorar algunas malas prácticas detectadas por el supervisor, según explican fuentes financieras.

El sector defiende que las murallas chinas con las tasadoras son muy fuertes y que nada tiene que ver con la situación hoy con la que se vivió en los años del *boom* del crédito de los años 2000.

Prácticas

Según trascendió de la encuesta realizada por el Banco de España entre tasadoras, hay bancos que fijan los pagos de los encargos en función del volumen total realizado por cada compañía y en otros casos están vinculados a la rapidez con la que los arquitectos hacen sus informes.

En procesos de retasación de inmuebles, algunos bancos entregan a la propia tasadora la valoración anterior para condicionar su trabajo. Otra de las prácticas detectadas es encargos de valoraciones de pisos a empresas externas a partir solo de fotografías.

En un primer momento, el Banco de España optó por canalizar su preocupación por esta posible infravaloración del riesgo hipotecario a través de una carta enviada a las patronales bancarias el pasado junio. Tras el verano ha endurecido el discurso a través de estas entrevistas bilaterales.

BBVA negociaría la fusión con Sabadell con el Gobierno

OPA/ El CEO del banco, Onur Genç, piensa que el Ejecutivo no interferirá en la compra del Sabadell, pero es partidario de "trabajar con el Gobierno" si fuera necesario.

Artur Zanón. Londres

BBVA ve poco probable que el Gobierno vaya a oponerse a la fusión con Banco Sabadell pero, si se diera el caso, estaría dispuesto a trabajar con el Ejecutivo para "aliviar las preocupaciones que pueda tener". Este es uno de los mensajes que ayer lanzó el consejero delegado de BBVA, Onur Genç, durante su intervención en un foro de Bank of America, en el que aseguró que los plazos de la opa hostil sobre el banco catalán se están cumpliendo.

"La implicación del Gobierno no se producirá ni en las autorizaciones ni en la votación [de los accionistas de Sabadell], sino en la etapa de la fusión, cuando podría decir que no", recordó.

"En ese escenario, con más del 50% de Sabadell, no nos podríamos fusionar pero podríamos tener el control y la gestión como entidad separada. Creemos que es un escenario muy improbable porque en ese momento todo el mundo habrá dicho que sí", continuó.

En ese punto, según Genç, sería el momento de "poner sobre la mesa un claro asesoramiento técnico" que, a su juicio, "ayudaría al Gobierno a aliviar cualquier preocupación que tuviera". "Lo hemos hecho en diferentes momentos en el pasado", remató.

La confianza de BBVA de que el Gobierno no intervenga en la compra del banco presidido por Josep Oliu contrasta con la oposición, más o menos explícita, que han expresado algunos de los ministros por los posibles efectos sobre empleo y competencia.

Una de las dudas que se plantea es hasta qué punto el Gobierno podría hacer descarrilar la fusión en el caso de que supere el filtro de los accionistas de Sabadell. Para ello, el Ejecutivo debería recurrir a múltiples informes técnicos que fundamenten su negativa.

No obstante, Genç apuntó que la opa se encuentra todavía en el primer estadio y confía en que se cumpla el plazo inicial de seis meses que el banco comunicó al mercado en la opa. BBVA está pendiente de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). "No veo ningún problema de competencia", subrayó en varias ocasiones.

El consejero delegado de BBVA, Onur Genç.

JMCadenas

Onur Genç ve "improbable" un 'no' del Gobierno después de que todo el mundo dijera que sí

El banco aboga por un "asesoramiento técnico" para ayudar a "aliviar cualquier preocupación"

CaixaBank y Bankia

También se refirió al "claro precedente" de la fusión de CaixaBank y Bankia en 2021. "El banco resultante fue mayor que el nuestro; si se usa la misma metodología, no veo conflictos", comentó. De ahí que Genç crea que no haga falta pasar a un estudio más detallado (fase 2) por parte de Competencia, que daría la luz verde ya en la fase 1.

Genç reconoció que si los accionistas de Sabadell se oponen, "la opa cae, así de simple", aunque defendió que la operación sigue teniendo máximo sentido "estratégico y financiero", por las sinergias de 850 millones de euros anuales y la complementariedad de los negocios.

También defendió que el retorno para los accionistas de Sabadell sería superior que para los de BBVA y describió el precio (canje de una acción de BBVA por cada 4,83 títulos de Sabadell) como "maravilloso" y "extraordinario". El CEO de BBVA lamentó que en la lista de los 20 principales bancos del mundo no aparezca ninguno europeo, por lo que ve necesarias las fusiones.

Sobre el futuro de TSB, Genç afirmó que, en un contexto de opa hostil, no tiene información específica de la filial británica de Sabadell. "Primero la transacción, luego entender mejor [a TSB]. No conocemos el activo. Entonces podremos explicar qué haremos", sostuvo.

Confianza en México y Turquía pese a la incertidumbre

México y Turquía son los mercados de BBVA que, por su inestabilidad, más preocupan a los inversores, pero Genç mostró su confianza en una buena evolución de ambos. México fue, en el primer semestre, el país que más aportó al beneficio del banco (2.858 millones de euros, un 51,5% del total). El CEO de BBVA cree que el banco tiene capacidad de crecer en México por su "ventaja estructural" como "*hub* manufacturero de Estados Unidos" y por el escaso endeudamiento del país (un 35% del PIB), frente a otros países emergentes y los desarrollados. Si el 67% de los nuevos clientes del banco ya entran por los canales digitales, en México esta proporción se dispara hasta el 85%. "Somos la mayor *fintech* de México y cada año ganamos cinco millones de clientes", subrayó. En cuanto a Turquía, Genç destacó que el control de la inflación es un anticipo de un modelo económico más sostenible y se refirió a la capacidad de Garanti BBVA, su filial en el aquel país, de generar buenos resultados.

Morgan Stanley y Goldman toman un 2,5% de Sabadell

Roberto Casado. Madrid

Los diversos tentáculos de los grandes bancos de inversión de Wall Street pueden crear situaciones embarazosas, al crear aparentes conflictos de interés o enfrentamientos entre distintas ramas de los mismos grupos.

Es lo que aparentemente sucede en la oferta pública de adquisición (opa) hostil de BBVA sobre Sabadell, anunciada el pasado mayo y que está en fase de tramitación regulatoria.

Para defenderse de esa oferta, el consejo de Sabadell fichó como asesores a Goldman Sachs y Morgan Stanley, cuya misión es facilitar argumentos para rechazar la transacción e incluso, de acuerdo a la legislación española, buscar posibles opas a mejor precio.

Casualidades de la vida, las dos entidades han emergido en los registros de la CNMV como accionistas significativos de Sabadell. Anteayer Morgan Stanley comunicó que posee acciones y otros instrumentos equivalentes al 1,5% del capital del banco español, participación valorada en unos 160 millones. En mayo, después del anuncio de la opa, Goldman declaró tener algo más del 1%, valorado en 105 millones del banco presidido por Josep Oliu.

En una empresa opada, hay que comunicar las adquisiciones de acciones cuando superan el 1%.

Fuentes del mercado no creen que el objetivo de Morgan Stanley y Goldman con esas compras sea obstaculizar la opa, y menos como asesores del consejo de Sabadell.

De hecho, el decreto-ley de opas prohíbe a la empresa que recibe la oferta "efectuar o promover, directa o indirectamente, cuando pueda impedir el éxito de la oferta, operaciones sobre los valores a los que afecte o sobre otros, incluyendo los actos dirigidos a fomentar la compra de dichos valores".

Los analistas consideran que la aparición de estos bancos en el accionariado se debe a la actividad de otras divisiones distintas a la de asesoramiento, como podrían ser la de intermediación bursátil y la de gestión de activos.

Lo más factible es que buena parte de las acciones tomadas por Goldman y Morgan Stanley correspondan al activo subyacente de contratos de derivados suscritos con fondos cazaopas: inversores que apuestan a mejoras de los precios de una oferta o, en ocasiones, a que no salgan adelante.

Las participaciones de ambas entidades que asesoran a Sabadell en la opa valen 265 millones

Los analistas creen que las acciones que tienen los bancos americanos son para fondos cazaopas

Normalmente, estos hedge funds –en lugar de comprar acciones de la opada– suscriben contratos por los que un banco les garantiza la diferencia entre la cotización de ese momento y el precio final de la operación. Los bancos, para cubrir el riesgo de esta posición, sí suelen tomar los títulos a los que están referenciados esos contratos.

En el caso de la opa hostil, los inversores que confían en su éxito –quizá con una mejora de la actual contraprestación en acciones de BBVA– compran títulos de Sabadell y venden las del oferente, esperando que se estreche el descuento entre los precios de mercado y de la oferta. Los que creen que fracasará, hacen la operación contraria.

Según la CNMV, la participación de Morgan Stanley incluye un 0,88% de Sabadell en acciones, otro 0,52% en títulos prestados a otros inversores y un 0,1% en derivados.

Este banco tiene un equipo de brókeres muy activo en Europa, como demostró al intermediar la entrada del fondo STC en Telefónica con el 9,9% y en la guerra de opas sobre Applus, donde llegó a acaparar un 15% del capital social de operador de ITVs como contrapartida a los derivados de los hedge funds.

Qube Research & Technologies, uno de los principales fondos cazaopas internacionales, ha declarado individualmente que controla más del 1% de Sabadell.

Singular ficha dos banqueras privadas en BBVA y seis agentes

18 NUEVOS PROFESIONALES EN EL AÑO/ El banco se refuerza con banqueros de BBVA y agentes financieros procedentes de Mapfre, Deutsche, Santa Lucía y Renta 4.

Sandra Sánchez. Madrid
Singular Bank refuerza su red de banqueros privados con fichajes en BBVA. La entidad que dirige Javier Marín aprovecha el proceso de incertidumbre que viven los profesionales de BBVA desde que el banco lanzó la opa para hacerse con el 100% de Sabadell y contrata a dos de sus banqueras privadas para reforzar su equipo.

Singular acaba de incorporar a su equipo a María del Mar Espinosa, como banquera senior en Madrid, que en los últimos años ha desempeñado funciones clave en la banca privada de BBVA, y a Raquel Cerezo, con más de 15 años de experiencia en BBVA, buena parte de ellos en el área de banca privada.

Se trata de las primeras salidas de profesionales conocidos de la unidad de grandes patrimonios de BBVA desde que el banco liderado por Carlos Torres presentó su oferta de compra por Sabadell en mayo de este año.

Agentes financieras

Por otra parte, Singular Bank ha sumado a su equipo a seis agentes financieros, que representan una de las grandes vías de crecimiento de la plantilla del banco.

La entidad ha incorporado procedente de la red de agentes de Mapfre a Francisco Juárez, que entra a reforzar la oficina de Madrid; a Miguel Hernández, para potenciar la sucursal de Salamanca y a Mariano Artigas, para engordar su negocio en Zaragoza. Este último formaba parte del equipo de asesores de Mapfre Vida.

Singular Bank también suma a José Castellote para reforzar su oficina de Valencia, procedente de Renta 4; a Emilio del Castillo, que se une al equipo de Singular desde Santa Lucía; y a Óscar Pancorbo, que entra a formar parte de la red de agentes de Singular en Barcelona tras su paso como director en Deutsche Bank.

JMCadenas

Javier Marín, consejero delegado de Singular Bank.

Contrataciones

Tras estos ocho fichajes, en lo que va de 2024, Singular Bank ha reforzado su equipo con la incorporación de 18 nuevos profesionales, entre banqueros y agentes. Es una de las entidades especializada en banca privada más activa del sector en términos de contrataciones en los últimos meses.

El banco de Javier Marín y Warburg Pincus cuenta con un equipo de más de 400 profesionales y una red de 17 oficinas en España.

Según los últimos datos disponibles, Singular cuenta con activos bajo gestión valorados en 13.420 millones de euros.

Kutxabank nombra directora financiera a Sonia Sánchez

Expansión. Madrid
Sonia Sánchez Ugarte ha sido nombrada nueva directora financiera de Kutxabank.

La directiva, cuenta con una larga trayectoria en el banco y el ámbito de las finanzas, la contabilidad internacional y la relación con reguladores, supervisores y órganos de dirección. Era hasta ahora la directora de Intervención y *Reporting* regulatorio de Kutxabank y, con anterioridad, la directora de Planificación y Control de Gestión de la Caja de Ahorros de Vitoria y Álava (2006-2011).

Sonia Sánchez sustituye en sus funciones, en una "transición ordenada", a Iker Arteagabeitia, que deja sus responsabilidades "por razones personales" y arrancará un nuevo proyecto profesional en el banco vasco.

La trayectoria profesional de Sánchez se inició en PwC, en donde tuvo diferentes responsabilidades.

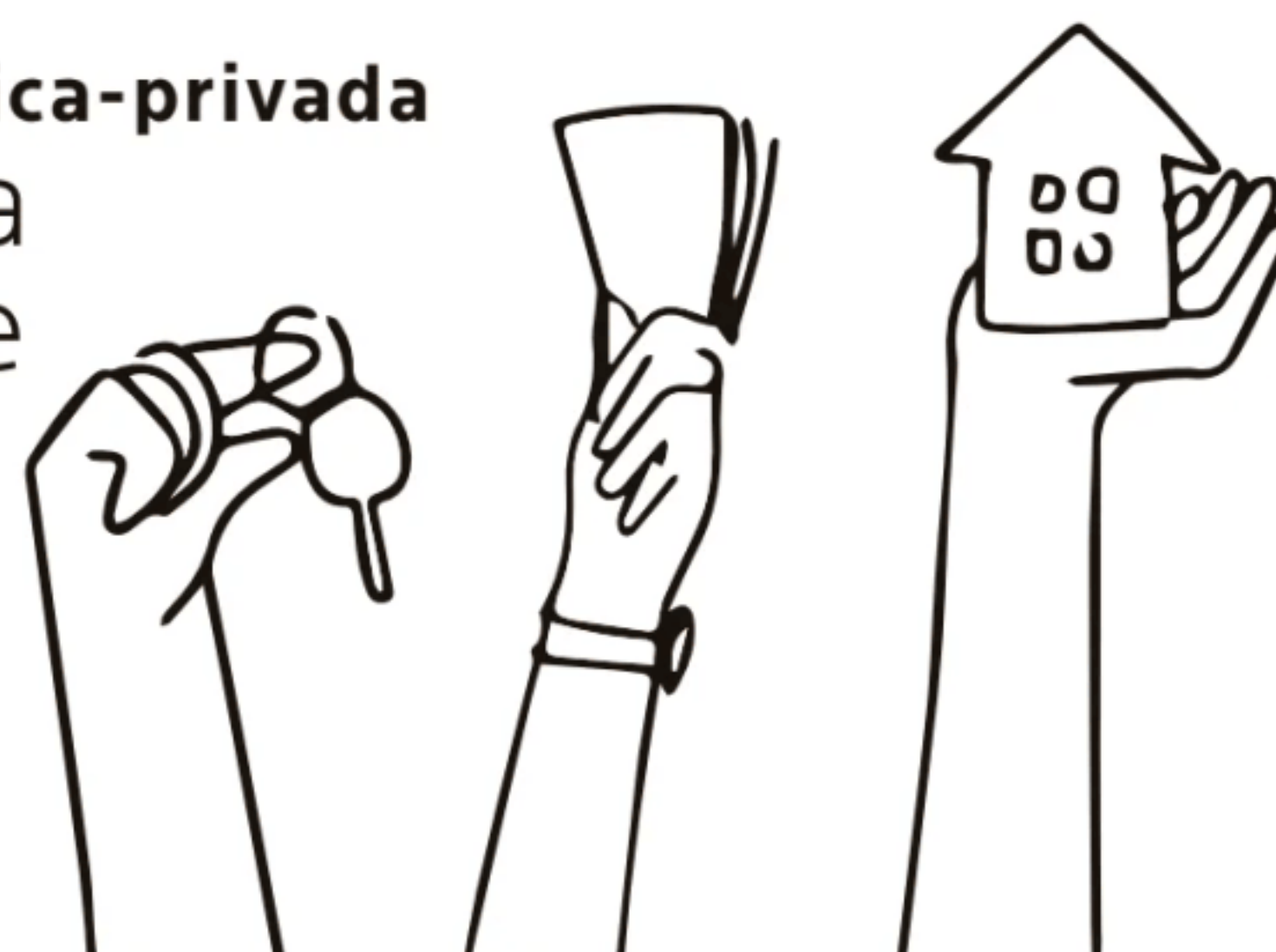
Deutsche contrata en Santander y refuerza su banca privada

A.Montoro. Madrid
Deutsche Bank mueve ficha y nombra a Rebeca Godoy nueva *managing director* y responsable de la cobertura del sector público europeo para la división de banca corporativa en Europa .

La ejecutiva, que ya trabaja con su nuevo cargo, llega procedente de Santander tras cerca de tres años, donde desempeñó las mismas funciones que tiene en Deutsche Bank. Cuenta con más de 20 años de experiencia en el sector financiero, y ha trabajado tanto en sector público como en el mercado de capitales.

Deustche Bank destaca que el área de Sector Público Europeo "ha crecido significativamente en los últimos años".

La intención es que Godoy afiance las relaciones con los usuarios actuales y acreciente las relaciones con el sector público.

Bloomberg News

Andrea Orcel, consejero delegado de UniCredit.

UniCredit no quiere un puesto en el consejo de Commerzbank

Owen Walker. Financial Times

UniCredit no solicitará un puesto en el consejo de administración de Commerzbank, según su consejero delegado Andrea Orcel, a pesar de que se convertiría potencialmente en el mayor accionista del banco alemán, con una participación del 21%.

Orcel aseguró ayer que, aunque "todas las opciones están abiertas" para su participación en Commerzbank, incluida una adquisición, por ahora UniCredit debería considerarse un inversor.

"Normalmente no creo que los inversores tengan puestos en los consejos de administración", manifestó en una conferencia de Bank of America el miércoles. "Y en este caso concreto, creo que es inapropiado que tengamos un puesto en el consejo porque también somos un competidor".

UniCredit ha acumulado una gran participación en Commerzbank en las últimas semanas, en una medida que podría dar un impulso a la consolidación en todo el sector bancario fragmentado de Europa.

El banco italiano anunció el lunes que su exposición en Commerzbank alcanzará el 21% de su capital si recibe la autorización del Banco Central Europeo.

Sin embargo, de momento se ha encontrado con una fuerte oposición del Gobierno alemán y del consejo de administración de Commerzbank.

Esta semana, el canciller alemán, Olaf Scholz criticó la estrategia de UniCredit, al asegurar que "los ataques y las adquisiciones hostiles no son algo bueno para los bancos y por eso el Gobierno alemán se ha posicionado claramente".

El martes por la noche, Commerzbank anunció que su directora financiera, Bettina Orlopp, reemplazaría a Manfred Knof como consejero delegado "en un futuro cercano".

UniCredit se enfrenta a la oposición del Gobierno alemán y del consejo de Commerzbank

Orcel ve inapropiado un puesto ahora en el consejo ya que son dos entidades competidoras

Las personas familiarizadas con el pensamiento de Orlopp declararon a *Financial Times* que no apoyaba una fusión con UniCredit y se esperaba que luchara contra cualquier intento de adquisición.

Orcel explicó que UniCredit tenía tres opciones con Commerzbank: continuar como un importante inversor, fusionarlo con la filial alemana de UniCredit, HypoVereinsbank o vender su participación y devolver el capital a los accionistas.

Seguros

Por otro lado, el miércoles, UniCredit dijo que había acordado tomar el control total de dos empresas conjuntas de seguros que tiene con Allianz y CNP Assurances.

Las alianzas con Allianz y CNP se remontan a 1996 y 2017, respectivamente. UniCredit intenta cerrar las transacciones el próximo año.

El banco declaró que este cambio le permitiría "acelerar el crecimiento en un sector centrado en las comisiones con una rentabilidad atractiva donde UniCredit ya es uno de los líderes".

¿Se puede evitar que Orcel compre Commerzbank?

TÁCTICAS 'AGRESIVAS'/ El consejero delegado de UniCredit afronta una fuerte oposición del Gobierno alemán e irritación dentro del BCE.

O.Storbeck/O.Walker/M.Arnold/G.Chazan. FT

Cuando UniCredit compró el 9% de Commerzbank este mes, el consejero delegado del banco italiano, Andrea Orcel, trató de tranquilizar a Berlín sobre sus intenciones señalando que las operaciones transfronterizas en el sector no podían producirse en contra de la voluntad de los gobiernos.

Pero el lunes UniCredit anunció que estaba a punto de superar al Gobierno alemán como mayor accionista de Commerzbank con una participación del 21% tras la adquisición, pendiente de la aprobación de los reguladores, de otro 11,5% de las acciones del banco alemán.

¿Qué pueden hacer el Gobierno alemán, los reguladores y los bancos rivales para frustrar las ambiciones de Orcel de hacerse con Commerzbank?

Los políticos alemanes de todo el espectro político se han mostrado unidos en su condena de lo que perciben como tácticas agresivas de Orcel. Pero el Gobierno tiene pocas herramientas para bloquear una opa.

Berlín ya dijo el viernes que no pondría a la venta su participación restante del 12%. En su lugar, Orcel encontró otra forma de aumentar la participación de UniCredit: los instrumentos de derivados.

Reguladores

UniCredit necesita permiso para elevar su participación en Commerzbank por encima del 10%, pero de su regulador, el Banco Central Europeo (BCE), no de Berlín.

Hans-Peter Burghof, experto en banca de la Universidad de Hohenheim, señala que "UniCredit es un banco europeo, por lo que se aplican las normas europeas sobre competencia, supervisión bancaria y mercados de capitales. Y las autoridades alemanas no tienen realmente nada que decir en este asunto".

La idea de una fusión de UniCredit con Commerzbank fue inicialmente bien acogida en el BCE, que desde hace tiempo reclama una mayor consolidación transfronteriza en el sector.

Pero algunos miembros del máximo regulador bancario europeo están molestos por lo que consideran tácticas "agresivas" de Orcel.

Bloomberg News

Sede de Commerzbank en Fráncfort.

UniCredit necesita el permiso del BCE, no de Berlín, para elevar su participación por encima del 10%

Las normas europeas sobre la propiedad bancaria, diseñadas para evitar que delincuentes y fondos turbios se hagan con el control de un banco, son complejas y llenas de burocracia.

Según las normas de aplicación, el BCE debe tomar una decisión en un plazo de 60 días, pero puede añadir otros 30 en los casos complicados.

Dado que BaFin, el regulador financiero alemán, es el responsable de elaborar la solicitud que se presentará al BCE, los burócratas alemanes tienen, en teoría, margen para adoptar un enfoque especialmente riguroso (por ejemplo, solicitando documentación adicional).

Los organismos de control de la competencia, incluida la Comisión, también examinarán las posibles cuestiones antimonopolio derivadas de la combinación de HypoVereinsbank (HVB), filial alemana de UniCredit, y Commerzbank.

Pero los analistas no esperan que sea un obstáculo importante: el solapamiento regional de ambos bancos en Alemania es limitado, ya que HVB tiene su bastión en Baviera y algunas zonas del norte de Alemania, mientras que Commerzbank opera en todo el país. Cualquier postor que se considere preferible a UniCredit tendría que asegurarse el apoyo del Gobierno.

Deutsche Bank

El candidato más obvio es Deutsche Bank, que ya ha discutido en varias ocasiones la posibilidad de hacerse con Commerzbank.

Una operación de este tipo significaría que Commerzbank seguiría en manos nacionales. Sin embargo, se traduciría en un gran número de despidos y cierres de sucursales, lo que podría resultar difícil de aceptar para los votantes y los sindicatos alemanes.

Otros bancos como el francés BNP Paribas, el español Santander y el holandés ING también podrían animarse a presentar una oferta. Estos bancos no tienen operaciones alemanas del tamaño de HypoVereinsbank, por lo que una combinación de este tipo no se beneficiaría de las mismas sinergias.

Entrar en una guerra de ofertas con un rival que posee una participación del 21% es otra complicación.

Orcel dio a conocer su movimiento inicial en Commerzbank horas después de que el banco alemán anunciara que su consejero delegado, Manfred Knof, abandonaría la entidad a finales de 2025.

El solapamiento regional de ambos bancos es limitado, evitando cuestiones antimonopolio

El nombramiento de la directora financiera Bettina Orlopp como nueva consejera delegada pretende defender la estrategia de independencia del banco y conseguir el apoyo de los inversores.

Pero incluso las personas de Commerzbank que se muestran escépticas sobre una operación reconocen que será casi imposible presentar una estrategia independiente que sea financieramente tan atractiva como una fusión.

Commerzbank podría recurrir a una píldora venenosa para echar por tierra el acuerdo, por ejemplo, aceptando vender su banco corporativo a Deutsche Bank a cambio de una participación en el rival.

Pero personas cercanas a Commerzbank afirman que la dirección "no hará ninguna locura" para desbaratar una oferta de UniCredit si es a costa de la franquicia del banco alemán.

La alternativa podría ser intentar obtener una generosa prima de adquisición de Orcel, así como garantías para mantener la toma de decisiones y la cotización del negocio alemán en Fráncfort.

Santander: 81 millones para los ex de Popular si mantiene el bono

COMPENSACIÓN A LOS ACCIONISTAS/ El banco tiene que decidir en diciembre qué hace con el bono de fidelidad que les dio en 2017.

Inés Abril. Madrid

Quedan menos de tres meses para que Santander desvele una de las mayores incógnitas pendientes de la compra de Popular: qué pasará con el bono de fidelidad que emitió para compensar a algunos accionistas y bonistas de la entidad quebrada por las pérdidas que sufrieron en el colapso.

El 15 de diciembre se abre la primera ventana de amortización del bono creado en 2017. Santander dijo entonces que su intención era recomprarlo, pero no tiene ninguna obligación porque el instrumento es perpetuo. Sin embargo, dejarlo con vida tiene consecuencias: tendrá que empezar a pagar 81 millones de euros al año a los dueños de esta deuda.

Es lo que contempla el folleto de la emisión. Santander ofreció estos bonos a unos 115.000 accionistas de los 300.000 que tenía Popular y cerca de 100.000 aceptaron. El objetivo era compensar a quienes hubieran comprado sus títulos en la ampliación de 2016 y los tuvieran depositados en Popular o en Santander en el momento de la caída del banco, en junio de 2017.

Había una gradación dependiendo de la inversión realizada y también se compensó a los dueños de la deuda subordinada de Popular que fue volatilizada durante su resolución y traspaso a Santander.

Regalo

Santander dio los bonos de forma gratuita y hasta diciembre pagará un interés del 1% anual por ellos. Son 9,8 millones al año, ya que la emisión es de 981 millones. Santander tiene ahora que elegir entre repagar ese dinero o dejar la deuda con vida.

A diferencia de otros bonos, Santander no está devolviendo lo que los inversores le dieron en su día. Se trata de un pago que tendrá que afrontar desde cero, porque la contraprestación que exigió Santander por los bonos fue la renuncia a denunciar ante los tribunales. Eso hace muy difícil calcular realmente el coste de este bono.

Lo que sí se sabe es que dejar el bono con vida no le saldrá gratis. Puede que el banco se ahorre esos 981 millones hasta el momento en que decida amortizarlo, pero a cambio tendrá que pagar 81 millones de euros al año a los exaccionistas de Popular porque el tipo de interés se dispara desde el 1% actual hasta el 8,24%.

El mercado no ha esperado a que Santander decida y ya ha hecho su apuesta. Los bonos salieron a cotizar al 70% de su valor nominal para desincentivar que los dueños los vendieran en el mercado de forma inmediata y han ido escalando desde entonces.

Pero ahora es la primera vez que casi tocan con el dedo el 100% de valor nominal, lo que significa que se compran y venden en el mercado exactamente al mismo precio que pagará Santander en la amortización. Eso es lo que sucede cuando los inversores creen que se producirá la recompra.

El banco tiene razones para ello, según fuentes financieras. La primera es ahorrarse los 81 millones anuales y poner fin a una de las ramificaciones que todavía le quedan pendientes de la quiebra de Popular.

También puntúa la nueva relación más amistosa de Santander con los bonistas. El banco ha comenzado a amortizar en plazo todas sus emisiones de CoCos, incluso cuando las cuentas no estaban del todo a su favor. Dejar el bono de Popular con vida rompería esta tendencia.

La última razón es que Santander aseguró en su momento que la colocación se amortizaría cuando llegara diciembre de 2024, recuerdan estas fuentes.

Enfrente están los argumentos en contra de la amortización, más allá de aplazar el desembolso de 981 millones. Los dueños de este bono no son los tradicionales gigantes del mercado que compran las emisiones de Santander, sino exaccionistas particulares de Popular y fondos más pequeños que se han hecho con las participaciones que se han ido vendiendo, así que la relación con los que mueven el mercado se mantendría intacta.

La recompra también tendrá efecto en los colchones regulatorios de Santander, porque el bono computa en esa partida. Si lo amortiza, se reducirán sus dos escudos anticrisis, el TLAC que tiene como banco sistémico y el MREL europeo.

Mauricio Skrycky

Sede de Santander en Boadilla del Monte (Madrid).

Los intereses subirán al 8% anual si no hay recompra, pero el mercado apuesta por ella

Schroders y Abrdn eligen a sus financieros para liderar el futuro

E. Dunkley/H. Agnew. FT

Las gestoras británicas Abrdn y Schroders han nombrado recientemente nuevos consejeros delegados. Ambas han recurrido a sus directores financieros, ante las presiones para reducir costes y reactivar el beneficio.

Jason Windsor ha tomado las riendas de Abrdn, y en Schroders, Richard Oldfield, reemplazará a Peter Harrison como CEO en noviembre.

Ambos tienen el desafío de dar un giro a dos gestoras de fondos que han tenido dificultades para adaptarse a una era de bajas comisiones y aumento de la inversión pasiva.

Douglas Flint, presidente de Abrdn, dice que Windsor "salió de un proceso muy riguroso como opción unánime del consejo de administración para llevar a la gestora a su siguiente fase".

Meses turbulentos

El ascenso de Windsor llega tras cuatro meses turbulentos para la gestora, en los que ha sido expulsada en dos ocasiones del Ftse 100 y ha pasado por un cambio de nombre muy ridiculizado, cuando abandonó la marca Standard Life Aberdeen por Abrdn.

Windsor se incorporó a Abrdn el pasado octubre. Antes, fue director financiero por un año en la constructora Persimmon, tras haber desempeñado el mismo cargo en la aseguradora Aviva, donde estuvo 15 años.

Bird había intentado expandir Abrdn ampliando su negocio de gestión de patrimonios con la venta de más inversiones a los clientes a través de la adquisición de Interactive Investor, el segundo mayor portal de inversión de Reino Unido por activos. Reestructuró las partes poco rentables de la empresa fusionando o cerrando más de 250 de sus fondos de inversión y recortó 500 puestos de trabajo, el 10% de la plantilla, para ahorrar costes.

Schroders, por su parte, ha intentado compensar el deterioro de su negocio tradicional de fondos de inversión entrando en áreas de rápido crecimiento como los mercados privados y la gestión de patrimonios.

Purísima Seguros afirma que tiene patrimonio positivo

Expansión. Madrid

Purísima Seguros, mutualidad especializada en el seguro de decesos, afirma que el pasado 9 de agosto la Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones emitió una "resolución definitiva" que avala su solvencia.

Con esto, añade, "se terminan las dudas injustificadas" surgidas tras el acta de los servicios de inspección de este departamento, que afirmó en febrero pasado que la entidad tenía un patrimonio negativo de 115 millones al cierre de 2022 al aplicar criterios diferentes a los utilizados por la compañía para determinar sus provisiones.

El cambio de situación se produce, según Purísima, tras las alegaciones presentadas ante la Dirección General de Seguros y Pensiones para rebatir el acta de inspección con "las conclusiones de diez informes de expertos independientes de primer nivel nacional".

Purísima ha pedido a Seguros el levantamiento de las medidas de control especial impuestas anteriormente y espera que estas medidas restrictivas se retiren en breve.

La compañía sostiene que sus alegaciones han llevado al supervisor a dictar la resolución "rectificando el acta". En este documento, "que actualmente se encuentra en fase de debate y concreción, se solicita únicamente a la mutualidad la presentación de planes de acción y proyecciones para evaluar acciones futuras en diferentes escenarios", añade.

La entidad asumió en 2008 las obligaciones del seguro de decesos de la Archicofradía de la Purísima Concepción. Comenzó entonces un plan de adaptación para cubrir el déficit inicial de reservas de los archicofrades de 70 millones en aquel año.

Pero los planes no se cumplieron y Seguros instó a la entidad a provisionar 47 millones en sus cuentas de 2021 para cubrir un déficit derivado de los compromisos con los archicofrades. Tras hacerlo, su patrimonio neto quedó en -32 millones, frente a los 14 millones positivos de 2020.

La compañía, con una nueva junta directiva al frente, dio marcha atrás y reformuló las cuentas de 2021 para que sus nuevas cifras evitaran la disolución a la que estaba abocada.

Purísima atribuye a las actuaciones de su anterior Junta los años de dificultades por los que atraviesa, ya que considera que renunció a las distintas opciones que permitían su viabilidad.

Deloitte puso en duda la viabilidad de Purísima en la revisión de las cuentas reformuladas de 2021 y la aseguradora prescindió de sus servicios. Ahora su auditor es Audalia Nexia.

La entidad ha pedido a Seguros que retire las medidas de control especial que le impuso

Alianza entre Société Générale y Bitpanda

CRIPTOS Société Générale Forge, filial del grupo bancario, y Bitpanda anunciaron ayer un acuerdo por el que la segunda ofrecerá en su plataforma y a todo el mercado europeo la criptomoneda estable ('stablecoin', en la jerga) 'EUR CoinVertible', gestionada por la entidad francesa.

MicroBank sube un 21% sus mircrocréditos

CAIXABANK MicroBank, el banco social de CaixaBank, ha otorgado 22,4 millones de euros en microcréditos entre enero y junio de este año, un 20,6% más que en el mismo periodo del año anterior. En total, en lo que va de año se han materializado 1.076 operaciones de este tipo, un 10,2% más que en el primer semestre del año 2023. El importe medio de los microcréditos se ha situado en 20.795 euros.

Acrisure se hace con una correduría

CRECIMIENTO El bróker de seguros estadounidense Acrisure, dueño de la española Summa, se ha hecho con Bada Risc Correduría de Seguros, con sede en Badalona. La entidad reafirma su objetivo de crecer en el mercado español de la mediación de seguros con la incorporación de nuevas entidades.

LA SESIÓN DE AYER

El optimismo sobre China se diluye

EL IBEX CEDE EL 0,38%, HASTA LOS 11.792 PUNTOS/ Los inversores levantan el pie del acelerador de las compras después de analizar con más profundidad el plan de estímulo económico de China en una sesión carente de acicates.

R.P.M. Madrid

La cautela imperó ayer en las principales plazas mundiales al diluirse el optimismo que generó el martes el plan de estímulo económico de China, con recortes de interés e inyecciones de liquidez a los mercados incluidas. Fueron varias las firmas de inversión que avisaron a sus clientes de que China tiene aún un gran camino por recorrer hasta recuperar la confianza del mercado.

"Las medidas de estímulo monetario de China son suficientes para catalizar un repunte táctico, pero probablemente no para el tamaño del problema y tampoco para cambiar las cosas fundamentales", según Goldman Sachs.

Morgan Stanley, que se muestra muy positivo con los mercados emergentes, sobre todo con India, deja a un lado a China porque "su tendencia estructural sigue siendo a la baja".

Citi sí se muestra más positivo al asegurar que las medidas de China pueden inclinar ligeramente la balanza a favor de las cotizadas cíclicas europeas, lo que se une a la bajadas de tipos y las tendencias estacionales.

El mercado de valores chino sigue paladeando el progama de Pekín. El CSI 300 se anotó ayer el 1,46% y está cerca de entrar en positivo en lo que va de año. Ahora cede el 0,86%.

Ibex 35. El principal indicador de la Bolsa cedió el 0,38% y perdió el nivel de los 11.800 puntos, pero se mantiene con solvencia en máximos desde la primavera de 2015. Dos valores consiguieron avanzar más de un 2%: **Fluidra**, el 2,37%, y **Solaria**, el 2,34%. Las caídas más pronunciadas fueron para varios de los valores que más repuntaron el martes. **Acerinox** se dejó el 1,8%; **Puig**, el 1,68%; **Inditex**, el 1,65%; y **ArcelorMittal**, el 1,02%.

El resto de Europa. El rojo mandó en el continente con ventas en el Cac 40, que cedió el 0,5%; en el Dax, el 0,41%; en el Ftse 100, el 0,17%; y en el Ftse Mib, el 0,12%.

SAP se dejó el 2,44% porque tiene una investigación abierta en Estados Unidos por posible fijación de precios.

Commerzbank reaccionó con un alza del 0,82% al nombramiento de Bettina Orlopp como consejera delegada, mientras que **UniCredit** subió el 1,64% el día en que su máximo responsable, Andrea Orcel, aseguró que no quiere ocupar ningún asiento en el Consejo de Commerzbank (ver pág. 34).

Wall Street. Nueva York llegó al cierre de la sesión con el Nasdaq plano y con una caída en el Dow Jones del 0,7% y del 0,19% en el S&P. Los inversores evitaron riesgos y esperan a conocer hoy los datos de gasto de los consumidores y el dato definitivo del producto interior bruto del segundo trimestre.

Intel estira sus planes de reorganización y las posibles entradas de nuevos inversores de referencia. Subió ayer el 3,2% y suma cinco sesiones en verde en las que se anota el 13,5%.

Los informes sobre las elecciones a la Casa Blanca se suceden. Wellington Management considera que son "trascendentales, pero muy impredecibles y con una amplia gama de posibles resultados que dificultan enormemente el posicionamiento de las carteras". Por eso, entiende que lo mejor es centrarse "en el panorama económico general para los próximos 12 meses, que consideramos, en gran medida, favorable".

Materias primas. Las materias primas cosechan su mejor racha desde 2018, entran en positivo en el año y apuntan a mayores cotas al calor de la depreciación del dólar, la bajada de los tipos y China (ver pág. 39).

CEDE LOS 11.800 PUNTOS

Intradía Ibex 35, en puntos • 25/09/2024

MÁX. 13:00 11.856,59

MÍN. 9:14 11.767,09

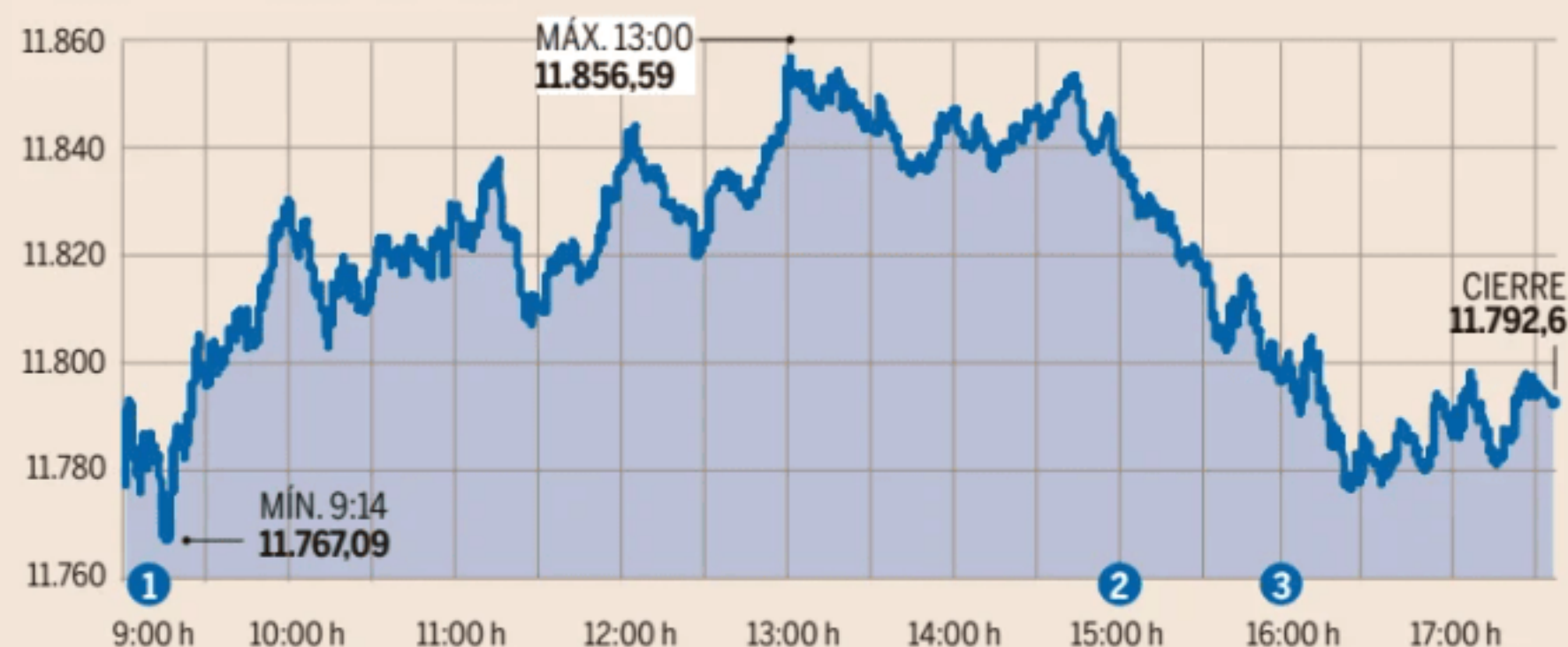
CIERRE 11.792,6

11.860 | 11.840 | 11.820 | 11.800 | 11.780 | 11.760

9:00 h | 10:00 h | 11:00 h | 12:00 h | 13:00 h | 14:00 h | 15:00 h | 16:00 h | 17:00 h

1 **9:05 h** El índice arranca el día por debajo de los 11.800 puntos.

2 **15:00 h** El indicador se atasca con los máximos de la jornada.

3 **16:00 h** La atonía de Wall Street lleva al Ibex a cerrar en zona de mínimos.

Expansión — Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES		LOS PEORES	
Fluidra	2,37	Acerinox	-1,80
Solaria	2,34	Puig	-1,68
Redeia	1,16	Inditex	-1,65
CaixaBank	0,96	ArcelorMittal	-1,02
Amadeus	0,89	Indra	-0,90
Bankinter	0,88	Grifols	-0,82

Expansión — Fuente: Bloomberg

Air France se dispara impulsada por JPMorgan

Air France avanzó ayer el 6,04%, aunque llegó a subir el 8,5%, y firmó su mejor sesión desde diciembre del año pasado, gracias a un informe de JPMorgan. La entidad mejora su recomendación desde infraponderar a sobreponderar y eleva el precio objetivo el 39,5%, hasta los 12 euros, lo que implica un recorrido potencial de algo más del 30%. JPMorgan confía en una recuperación de los beneficios del hólding aéreo, sobre todo el año que viene, y cree que los precios y las reservas están demostrando más resistencia de lo previsto. Es "atractiva" para el medio plazo y con una valoración barata, a juicio del banco, que cree que puede mantener precios más elevados que sus competidores hasta el invierno. Harry Gowers, el analista de JPMorgan que sigue a Air France, cree que las estimaciones de beneficio del consenso de analistas son demasiado bajas para la compañía.

→ COTIZACIONES

	Cierre		Variación (%) En el día	Variación (%) En el año
Ibex 35	11.792,60	↓	-0,38	16,73
Euro Stoxx 50	4.916,89	↓	-0,48	8,74
Dow Jones	41.914,75	↓	-0,70	11,21
Nikkei 225	37.870,26	↓	-0,19	13,17
Brent	73,59	↓	1,95	-4,53

	Cierre		Variación diaria
Euro/Dólar	1,1194	↑	0,55%
Euro/Yen	161,49	↑	0,84%
Bono español	2,98%	↑	0,05pb
Prima de Riesgo	80,18pb	↑	1,67pb

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%) Ayer	Variación (%) 2023	Variación (%) 2024
Acciona	**124,800**	0,40	-22,45	-6,38
Acciona Ener	**20,840**	0,39	-22,30	-25,78
Acerinox	**9,840**	-1,80	15,29	-7,65
ACS	**41,940**	-0,66	50,02	4,43
Aena	**198,000**	-0,30	39,90	20,66
Amadeus	**65,620**	0,89	33,64	1,14
ArcelorMittal	**22,220**	-1,02	4,37	-13,42
B. Sabadell	**1,940**	0,13	26,36	74,30
B. Santander	**4,520**	-0,74	34,86	19,61
Bankinter	**7,988**	0,88	-7,53	37,82
BBVA	**9,664**	-0,62	46,01	17,48
CaixaBank	**5,478**	0,96	1,47	47,02
Cellnex Telecom	**36,150**	0,36	15,33	1,37
Colonial	**6,210**	-0,56	8,99	-5,19
Enagás	**13,780**	0,07	-1,67	-9,73
Endesa	**19,675**	-0,38	4,68	6,58
Ferrovial Se	**38,500**	-0,21	34,94	16,60
Fluidra	**22,460**	2,37	29,82	19,15
Grifols	**9,402**	-0,82	43,50	-39,17
IAG	**2,452**	0,25	28,08	37,68
Iberdrola	**13,635**	-0,22	8,60	14,87
Inditex	**52,380**	-1,65	58,67	32,84
Indra	**16,450**	-0,90	31,46	17,50
Logista	**27,080**	-0,07	3,73	10,62
Mapfre	**2,394**	-0,42	7,35	23,21
Merlin Properties	**11,430**	-0,70	14,64	13,62
Naturgy	**23,080**	-0,52	11,07	-14,52
Puig Brands B	**19,610**	-1,68	--	--
Redeia	**17,430**	1,16	-8,30	16,90
Repsol	**11,705**	-0,64	-9,43	-12,97
ROVI	**71,950**	-0,14	66,94	19,52
Sacyr	**3,218**	0,12	20,23	2,94
Solaria	**11,810**	2,34	8,70	-36,54
Telefónica	**4,433**	0,20	4,40	25,44
Unicaja Banco	**1,174**	0,09	-13,68	31,91

EURO

Evolución del euro, en dólares.

1,15 | 1,10 | 1,05 | 1,00 | 0,95

31 MAR 2022 — 25 SEP 2024

1,11

Expansión — Fuente: Bloomberg

Ocho valores para subirse a la ola del sector inmobiliario en Bolsa

OPCIONES/ Merlin es el favorito de los analistas en España. También les gustan Colonial, Aedas, Neinor y Acciona. Vonovia, Unibail Rodamco y Covivio están en el radar en Europa.

Susana Pérez. Madrid

El sector inmobiliario tiene el viento en cola en Bolsa. Es uno de los más claramente beneficiados por el cambio de ciclo monetario y eso ya se está reflejando en las cotizaciones. "Salvo un escenario de aterrizaje duro o recesión, que no vemos probable en el corto plazo, puede ser una de las mejores alternativas de inversión para tener exposición en el mercado de renta variable ante el futuro de bajadas de tipos de interés", comenta Juan José del Valle, responsable de análisis de Activotrade SV.

El nuevo marco macroeconómico es favorable para el sector, pero especialmente para las Socimis, sostiene Gisela Turazzini, consejera delegada de Blackbird Bank. "Nos encontramos con un catalizador estructural, la bajada de los tipos, que se concatena con un catalizador coyuntural, la falta de oferta, y que empuja igualmente tanto a los precios del alquiler como a los precios de los activos", explica.

Pese a que el mercado se ha adelantado una vez más a las expectativas pero el movimiento alcista del sector puede continuar, opina Antonio Castelo, analista de iBroker. "Para este tipo de sociedades es muy importante que los tipos de interés de referencia sean lo más bajos posible, porque deben de actualizar la valoración de sus activos y repercutir esa valoración en sus resultados. Unos tipos bajos implican mayor valoración y mejores resultados y quizás todavía este proceso no esté incluido en el precio", argumenta.

Colonial y Merlin Properties, las Socimis del Ibex, son dos de las mejores opciones para subirse a la ola del sector inmobiliario en Bolsa, según los expertos. Ambas cuentan con un potencial de revalorización de más del 10%. La primera tiene la cartera de oficinas de mayor calidad de Europa, en ubicaciones *prime*, donde hay falta de oferta, lo que le permitirá mantener niveles de ocupación por encima del 95%.

Castelo destaca que Colonial cotiza con una ratio precio/NAV (valor neto de los activos) menor, de 0,63 veces, pero se inclina más por Merlin. "Mantiene también altas ocupaciones, pero su cartera está más diversificada por tipos de activos, ya que cuenta con proyectos logísticos y centros de datos que serán muy importantes para su crecimiento futuro", esgrime. De hecho, Merlin se ha reforzado este verano con una ampliación de capital de 920 millones de euros, lo que le permitirá poner en marcha una nueva fase de inversión en centros de datos, que puede suponer una fuerte generación de valor, según los analistas de Bankinter.

El 78,3% de las firmas que conforman el consenso de Bloomberg sobre el valor aconseja comprar. En el caso de Colonial, las recomendaciones de compra ascienden el 45,8% y las de mantener suman un 37,5%.

Del Valle también tiene a Merlin en el foco, así como a dos promotoras españolas de vivienda de obra nueva, **Neinor Homes** y **Aedas Homes**, de las que destaca sus "buenos fundamentales" y su rentabilidad por dividendo, que roza el 10% en ambos casos, y es "otro factor importante a tener en cuenta". Neinor presentó unos sólidos resultados en el primer semestre (dobló su beneficio), especialmente desde el punto de vista operativo y comercial. El escollo es que sus acciones han corrido mucho (suben un 37,69% en 2024) y han agotado su recorrido alcista teórico. Aedas, por su parte, conserva un potencial de entre el 7,25% y el 16%, de acuerdo con las estimaciones de CaixaBank BPI y JB Capital Markets, las casas de Bolsa más optimistas con el valor.

Turazzini jugaría también la baza del sector inmobiliario a través de **Acciona**, que considera "una compañía excelente que igualmente nos permite apostar por la promoción inmobiliaria, el sector de la construcción y el de medio ambiente". Cree que, a los precios actuales, la compañía podría haber cambiado de tendencia en Bolsa, emprendiendo un proceso alcista.

ACCIONES EN EL FOCO DEL MERCADO

	Variación 2024, en %	Recomendaciones, en %: Comprar	Mantener	Vender	Potencial 12 meses, en %
Neinor Homes	37,69	50	50	0	-6,19
Aedas Homes	37,21	58,3	41,7	0	1,40
Unibail Rodamco	15,39	52,6	31,6	15,8	3,79
Covivio	13,91	60	20	20	1,41
Merlin Properties	13,62	78,3	17,4	4,3	9,54
Vonovia	11,25	75	8,3	16,7	10,14
Colonial	-5,19	45,8	37,5	16,7	10,63
Acciona	-6,38	56,3	37,5	6,2	21,19

Expansión — Fuente: Blomberg y SIX Financial Information

Cómo diversificar en Europa

El grupo inmobiliario alemán Vonovia se perfila como uno de los caballos ganadores en la carrera del sector inmobiliario europeo, como se ha puesto en evidencia con su revalorización del 20% en los últimos tres meses, apunta Antonio Castelo, de iBroker. A los actuales niveles, cotiza con un descuento del 10% respecto a su precio objetivo, pero a un múltiplo de 0,9 veces precio/valor neto de los activos. El 75% de las firmas de Bloomberg aconseja comprar.

A los expertos de Blackbird les gustan en Europa dos compañías francesas: Covivio, sociedad de gestión inmobiliaria que opera en los segmentos de oficinas, hoteles y residencial en Francia, Italia y Alemania; y Unibail Rodamco. "Covivio cotiza en un buen momento técnico, si bien con algo de sobrecompra; mientras que Unibail Rodamco sigue recuperándose del susto que el mercado francés ha vivido en general tras la crisis política", comenta Gisela Turazzini, consejera delegada de la firma. Covivio cuenta con un 60% de recomendaciones de compra en Bloomberg y Unibal Rodamco, con un 52,6%. Para invertir en el sector europeo de manera diversificada, Juan José del Valle, de Activotrade, sugiere un ETF gestionado por BlackRock, el **iShares Stoxx 600 EU Real Estate (EXI5)**, que acumula una subida cercana al 27% los últimos 12 meses y que tiene como mayores posiciones a Vonovia, Segro, Unibail o Rigtmove entre otras.

Santander da a Ence un potencial alcista del 40%

E.Utrera. Madrid

En un informe titulado *La nueva estrategia cristalizará en 2025*, los analistas de Banco Santander conceden a Ence un potencial alcista del 40% hasta los 4,14 euros por acción.

Aunque ha rebajado muy ligeramente su valoración del grupo desde los 4,21 euros anteriores, Santander cree que "la actual moderación del precio de la celulosa será limitada y la cotización actual ofrece una atractiva oportunidad de entrada en el valor".

Santander considera que la acción de Ence se verá favorecida por la ejecución durante los próximos años de los proyectos de crecimiento y diversificación anunciados por la compañía para sus dos negocios (celulosa y energía) y que supondrán un incremento del 70% del ebitda recurrente del Grupo, hasta alcanzar los 300 millones de euros en 2030.

Santander destaca que "los proyectos de diversificación en renovables podrían multiplicar por tres el ebitda" hasta 2030.

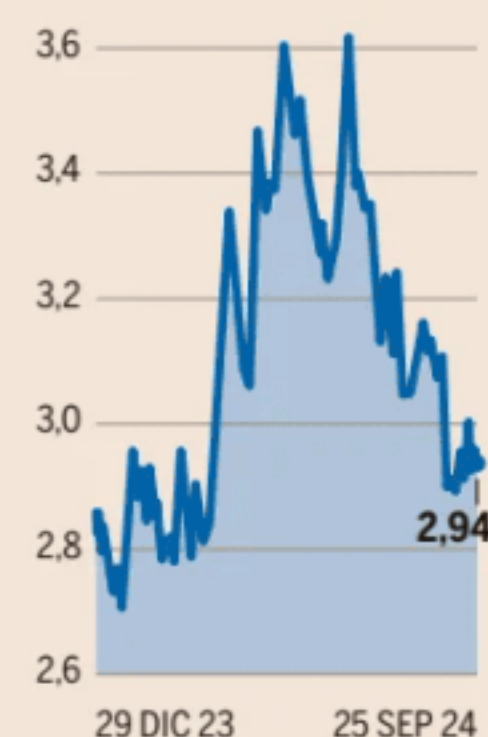
Según el informe, la estrategia de Ence se centra en "varios proyectos para impulsar su oferta de mayor valor añadido en el negocio de celulosa, al tiempo que lideran la descarbonización con 55 proyectos para la generación de energía térmica renovable y biometano".

En el segmento de celulosa, los objetivos prioritarios de Ence son aumentar la competitividad en costes y diversificar su producción hacia celulosas con mayor margen. Estos nuevos productos, que ya suponen un 25% de sus ventas de celulosa, compiten con la celulosa de fibra larga, que tiene un precio más alto; lo que repercute en un mayor margen con respecto a la celulosa estándar.

En el negocio de renovables, Ence apuesta por el crecimiento y la diversificación de sus actividades. La compañía tiene el objetivo de alcanzar una producción de 1.000 gigavatios-hora (GWh) de biometano y 2.000 GWh de energía térmica con biomasa al año en 2030. La compañía acaba de anunciar que pondrá en marcha junto con Mahou San Miguel una planta de biomasa en Alovera con un coste estimado de más de 15 millones de euros.

Con una subida acumulada del 4% en lo que va de año (y un valor en el parqué de 725 millones de euros) en Bolsa y a la espera de fijar el próximo mes de octubre las condiciones del segundo dividendo a cuenta, Ence se mantiene en Bolsa muy cerca de los tres euros por acción. Ayer cerró en los 2,94 después de una caída suave del 0,54%.

La acción está corrigiendo este mes después de la fuerte caída, la mayor del año, del 6,68% sufrida el pasado 3 de septiembre. Entonces, Jefferies retiró a Ence de su lista de valores para comprar y rebajó su consejo desde comprar a mantener con un precio objetivo de 3,5 euros respecto a los 3,8 euros anteriores.

EVOLUCIÓN EN BOLSA
Cotización, en euros.
3,6 / 3,4 / 3,2 / 3,0 / 2,8 / 2,6 — 2,94
29 DIC 23 — 25 SEP 24
Expansión — Fuente: Bloomberg

La acción sube este año en Bolsa un 4% y está un 16% por debajo de los máximos del año

Los analistas del banco creen que hay una atractiva oportunidad de entrada en el valor

Valoración

Un nivel muy inferior respecto a los 4,33 euros que le otorga la media de los analistas, lo que supone un potencial alcista del 47%. Banco Sabadell es la firma más optimista con el único precio objetivo por encima de los 5 euros . JB Capital Markets valora el grupo en 4,90 euros, mientras que Kepler lo hace en los 4,80.

En el otro lado de la balanza, Alantra fija el precio objetivo en los 3,28 euros, el más bajo entre las firmas que cubren a Ence.

Cómo cobrar los dividendos de Sabadell y Ebro Foods

HOY ÚLTIMO DÍA/ El 1 de octubre, el banco abonará 8 céntimos por acción y la empresa de alimentación 22 céntimos a los que sean accionistas a cierre de hoy.

C. Rosique. Madrid

Banco Sabadell y Ebro Foods remuneran a sus accionistas el próximo 1 de octubre con sus pagos en efectivo, pero para tener derecho al cobro hay que ser accionista al cierre de la sesión de hoy, como muy tarde. El precio de la acción descontará el pago el día 27.

Ambos valores destacan por la remuneración al inversor.

Sabadell ofrece una de las rentabilidades por dividendo más elevadas, cercana al 8%, y Ebro Foods tiene uno de los pagos más seguros y predecibles, con una rentabilidad estimada que supera el 4,5%, por encima del rendimiento anual del bono del Tesoro a 10 años.

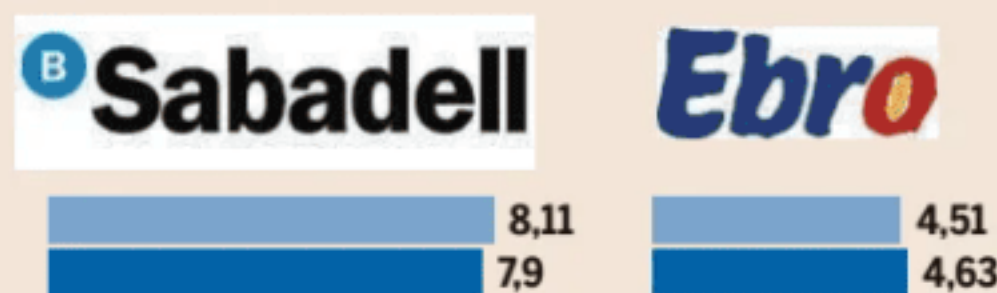
Banco Sabadell abonará un dividendo bruto por acción de 0,08 euros brutos por título a cuenta de 2024, un 62,5% respecto al importe del dividendo a cuenta del ejercicio 2023 de 3 céntimos abonado en diciembre del año pasado.

El siguiente, el complementario, suele abonarlo entre marzo y abril, previa aprobación de la junta de accionistas, así como la distribución del exceso de capital. Aquí incluirá el importe equivalente a la parte pendiente de ejecución del programa de recompra de acciones anunciado el pasado mes de abril, que quedó suspendido en mayo tras el lanzamiento de la opa hostil de BBVA. El plan de recompra de acciones por importe de 340 millones se había ejecutado ya en un 27,31%.

El dividendo de Sabadell es atractivo y no está en riesgo, teniendo en cuenta que la entidad tiene exceso de capital y la evolución de negocio apoya la política de dividendos actual, según Nuria Álvarez, analista de Renta 4.

Sabadell se dispara en Bolsa más del 74% en lo que va de año y tiene aún un recorrido adicional superior al 14%, hasta los 2,22 euros, según el consenso de Bloomberg. JB Capital Markets lo eleva a 2,70 euros. Renta 4 fija su objetivo en 2,16 euros y aconseja a los inversores vender en mercado si alcanza lo que consideran un precio razonable.

LAS CREDENCIALES DE LAS COMPAÑÍAS

	Sabadell	Ebro
Rentabilidad por dividendo estimada (En %) 2024	8,11	4,51
2025	7,9	4,63
Las recomendaciones (En % sobre el total) Comprar	59,1	84,6
Mantener	40,9	15,4
Potencial de revalorización (En %)	14,3	28,16

Expansión — Fuente: Bloomberg

Ebro

También el día 1, Ebro Foods distribuirá 0,22 euros brutos por acción, el tercer pago con cargo al ejercicio 2024. Se suman a los 0,22 de abril y junio, que suponen un incremento del 15,8% respecto a 2023. La compañía líder de arroz en el mundo ofrece una rentabilidad por dividendo superior al 4,5%. Tras subir en Bolsa un 2,71% este año, tiene un potencial alcista adicional del 28%, hasta los 20,43 euros, según el consenso.

César Sánchez-Grande, de Renta 4, considera que Ebro es una atractiva oportunidad de inversión por su excelente equipo gestor, que ha demostrado saber cuándo desinvertir e invertir en determinados negocios. También por sus excelentes resultados, en niveles récord este ejercicio y su reducido endeudamiento.

En su opinión, los resultados de la compañía del tercer trimestre serán un motor para la cotización en Bolsa, así como el anuncio de alguna operación corporativa en pasta o arroz prémium.

Kutxabank Investment lanza Finnk, su gestor de carteras 100% digital

C.Rosique. Madrid

Kutxabank Investment lanza Finnk, un servicio de inversión 100% digital, que utiliza la tecnología (algoritmos e inteligencia artificial en la gestión de las inversiones) para ofrecer un servicio personalizado en carteras diversificadas a largo plazo, según Manuel Martín-Muñío, director general de Kutxabank Investment (antes Norbolsa). Ofrece al cliente un seguimiento en tiempo real de su inversión y alertas que le permitan saber si ha cambiado el escenario.

"Traslada la atención personalizada al mundo digital", dijo en la presentación de la plataforma en Madrid, a la que asistieron representantes en España de las grandes gestoras de fondos.

Imagen de la plataforma.

Su objetivo es atraer a los nativos digitales, con ahorros o con capacidad de ahorro y que buscan invertir a largo plazo. Habría cinco millones de clientes potenciales y más de un millón de los que consideran *superfinnkers*.

Se puede invertir desde mil euros y cobran una comisión del 0,45% en carteras que eligen los clientes y que se adaptan a su perfil.

Finnk dispone de tres modelos de gestión para carteras de fondos diversificadas de las principales gestoras globales, con elevado peso de renta variable, que es lo que consideran óptimo para maximizar una inversión a largo plazo.

1.- Avanzada. Con un modelo de inversión cuantitativo y automatizado, basado en un modelo algorítmico de última generación, creado por inteligencia artificial, para la selección de los activos y su peso dentro de la cartera.

2.- Tendencias. Con gestión activa, invierte en tendencias destinadas a transformar el mundo.

3.- Sostenible. Inversión orientada a la promoción de la sostenibilidad ambiental, social y de gobierno corporativo.

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado

El Ibex español bate en un 15% al CAC francés durante 2024

Dreamstime

LVMH es la empresa más valiosa de la Bolsa de París.

Las espadas siguen en todo lo alto en el ámbito de la renta fija, con el mercado pendiente del posible *sorpasso* de la prima de riesgo de Francia por encima de la española. Ayer, el coste de los bonos públicos galos a diez años se situó en el 2,986, y el de los españoles en 2,991, es decir, con una diferencia de medio punto básico (0,005 puntos porcentuales).

El año 2024 había comenzado con la deuda francesa al 2,538% y la española al 2,956%, un margen de casi 42 puntos básicos.

La renta variable no ha sido ajena a esta trayectoria de los activos españoles frente a los franceses. En lo que va de ejercicio, el Ibex 35 se ha revalorizado un 15,8%, mientras que el CAC 40 de la Bolsa de París apenas ha ganado un 0,45%.

La prima de riesgo ha influido en esta dispar trayectoria, ya que el coste de la financiación de muchas de las cotizadas españolas y francesas sube o baja conforme lo haga el de la deuda soberana, además del impacto que puede tener en el conjunto de la economía.

De hecho, el CAC baja un 5,4% desde el 9 de junio, fecha de las elecciones europeas tras cuyos resultados Emmanuel Macron convocó comicios parlamentarios anticipados, desatando los nervios de los inversores.

La inestabilidad política y fiscal afecta a la evolución de la Bolsa de París

Sectores franceses clave como son el lujo y la industria están siendo castigados

En España, por el contrario, los avatares políticos apenas llegan a oídos de los fondos internacionales.

Pero hay otros factores. El más relevante es la diferente composición sectorial de los índices de ambas bolsas. Según un análisis de Goldman Sachs, un 30% de la capitalización del CAC 40 corresponde a valores de consumo discrecional (lujo) y un 24% al sector industrial. Se trata de dos negocios castigados en los últimos meses por el temor a una ralentización económica en China y Estados Unidos.

Por el contrario, el dominio de banca y eléctricas en el Ibex deja más tranquilos a los inversores.

Según la última encuesta a fondos de Bank of America, las bolsas de Reino Unido y España son sus preferidas, mientras que las de Francia y Alemania son las menos buscadas.

FT FINANCIAL TIMES

LEX COLUMN

Torres de refrigeración de la central de Three Mile Island.

Microsoft recurre a la energía nuclear

En 1975, Bill Gates y Paul Allen fundaron Microsoft en México. Cuatro años después, en 1979, EEUU sufrió el peor desastre nuclear de su historia en la planta de Pensilvania conocida como Three Mile Island. Más de 40 años después, estos acontecimientos no relacionados han confluido, lo que tal vez puede coger por sorpresa.

El operador actual de Three Mile Island (TMI), Constellation Energy, ha anunciado un acuerdo con Microsoft para reactivar un reactor adyacente, pero distinto, al del lugar del accidente. Suministrará 835 megavatios de capacidad eléctrica para un centro de datos gestionado por el titán del software.

Constellation y Microsoft describen el acuerdo como una victoria para la "energía limpia" libre de emisiones. Al menos, los accionistas de Constellation Energy ven el color verde.

La capitalización de mercado de Constellation ha aumentado de casi 15.000 millones de dólares (13.500 millones de euros) a 80.000 millones.

Desde que se escindió de su antigua matriz Exelor a principios de 2022, sus acciones han subido más de un 200%. Los operadores independientes estadounidenses de centrales eléctricas se benefician de una inusual confluencia de factores, ya que la tecnología de la vieja escuela (nuclear, gas natural, carbón) vuelve a estar en boga y los clientes con muchos recursos pueden pagar precios elevados por una producción predecible.

Constellation afirma que la operación con Microsoft evidencia "el poder de los mercados competitivos", ya que la empresa y Microsoft serán los únicos responsables de la inversión acumulada de capital de 2.000 millones de dólares para que TMI vuelva a funcionar.

La separación de Constellation de Exelon en 2022 la convirtió en una productora de energía que generaba electricidad y asumía el riesgo de venderla a los precios vigentes en el mercado.

En cambio, Exelon se convirtió en una empresa de transporte y distribución altamente regulada y estable, cuyas tarifas al consumidor son fijadas por los estados para obtener un modesto rendimiento del capital.

Según analistas de Jefferies, el acuerdo de TMI con Microsoft puede valer 115 dólares por megavatio-hora, tal vez el doble o más del precio de mercado actual de la electricidad. Jefferies cifra el impacto del contrato con Microsoft en un valor neto presente de 3.000 millones de dólares y una tasa interna de retorno del 38%, incluido el capital de deuda.

El enorme ascenso de las acciones de Constellation tiene su origen en la idea de que el grupo de energía nuclear podría alcanzar más acuerdos lucrativos como el de Microsoft, junto con los nuevos créditos fiscales federales que los acompañan. Constellation posee la mayor flota nuclear con diferencia, una fuente de energía que, de repente, vuelve a gozar de apoyo gracias a su fiabilidad y a su inexistente huella de carbono (dejando sólo las cuestiones no triviales de los residuos nucleares y la seguridad).

Por el momento, los beneficios de la inteligencia artificial no están claros. Pero para muchos, su papel en la resurrección de la energía nuclear es una externalidad digna por sí misma.

Las materias primas firman su mejor racha desde 2018

EL SECTOR ENTRA EN POSITIVO EN EL AÑO/ La depreciación del dólar, la bajada de tipos y, en menor medida, China, incrementan el atractivo y el precio de las materias primas.

R. Poza Martín. Madrid

Las materias primas firmaron ayer una racha de 11 sesiones consecutivas al alza en las que se han anotado el 7,45%, su mejor registro desde que en mayo de 2018 finalizasen 12 días seguidos en verde.

El Bloomberg Commodity Index, que recoge los movimientos de precios de los futuros de materias primas, ha entrado en positivo en el año gracias a esta racha alcista, que se produce por las divisas, las políticas monetarias y, en menor medida, por los estímulos en China.

La mayoría de las materias primas están denominadas en dólares, por lo que su caída invita a las compañías a incrementar sus compras a unos precios más atractivos, mientras que los productores, aunque venden más barato, elevan el volumen de las ventas, comentan los analistas.

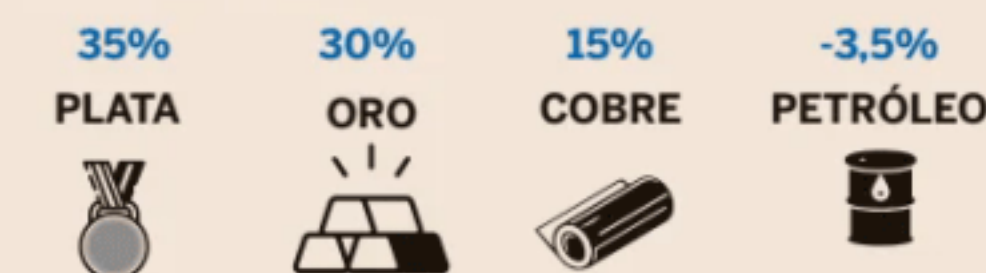
La tesis de mercado de que los bancos centrales, sobre todo la Reserva Federal de Estados Unidos, aplicará recortes al precio del dinero de forma continuada para salvaguardar la economía, aumenta el dinamismo comercial a nivel mundial y los futuros de las materias primas suben al descontarse un mejor escenario para la actividad fabril.

China puede ser la tercera pata para sostener un *rally* en las materias primas. Su nuevo plan de estímulo económico, con recortes de tipos incluido, ha sido del gusto del mercado. Eso sí, los expertos recuerdan que para verse un impacto real del plan en la economía tocará esperar un tiempo.

CRECIMIENTO A LARGO PLAZO

Evolución del Bloomberg Commodity Index, en puntos

›Rally del año

35%	30%	15%	-3,5%
PLATA	ORO	COBRE	PETRÓLEO

Expansión — Fuente: Bloomberg

El oro encara su mejor año desde 2007, la plata está en precios de 2012 y el cobre ha tocado récord

La plata es la materia prima que más avanza este año, un 35%, y cotiza sobre los 32 dólares por onza, un precio no visto desde hace más de una década. Como metal, se beneficia tanto de la caída del dólar como de su uso industrial. Los analistas señalan que la oferta es escasa, mientras que la demanda cada vez crece más. "La plata ha sufrido un déficit de oferta todos los años desde 2021 y esperamos que este año la demanda supere a la oferta como ya lo hizo el año pasado", señala Nitesh Shah, responsable de materias primas de WisdomTree.

El oro sigue a la plata con una revalorización del 30% en el año, sobre los 2.650 dólares por onza. El metal amarillo es el más beneficiado de la caída del dólar y un ejemplo es que los bancos centrales incrementan sus reservas en detrimento del dólar, pues estiman que la divisa puede debilitarse durante el próximo lustro.

El oro camina a su mejor ejercicio desde 2007 animado también por la demanda de oro físico (lingotes) y joyas. Los fondos cotizados (ETF), que son la forma más sencilla que tienen los minoristas para invertir en oro, pueden dar otro empujón tras recibir unos flujos discretos. "Los ETF podrían producir una ruptura al alza más sustancial y llevar al oro ante una oportunidad no vista en 50 años", asegura Shah.

El cobre tocó récord de 11.000 dólares la tonelada en mayo. Sube un 15% en el año y, aunque cae desde el máximo, parece recobrar fuerza en las últimas semanas. "Las perspectivas sugieren una escasez de oferta en 2026 y 2027 y las recientes caídas podrían dar un punto de entrada atractivo", según George Cotton, gestor de carteras de materias primas de J. Safra Sarasin Sustainable AM.

"2024 será el primer año de un escenario a largo plazo de aumento de los precios y la demanda de cobre, que crecerá por la necesidad de materia prima para la transición energética, las inversiones en redes eléctricas y el auge de la inteligencia artificial", comentan desde la gestora nórdica Ofi Invest AM.

Caso distinto es el del petróleo. El de tipo brent, la mayor referencia internacional, cae el 3,5% en el año por una oferta que continúa al alza, mientras que la demanda va a la baja, especialmente en China. "Considerando los datos de septiembre, el precio del petróleo podría caer hasta un 25% en un año", afirma Philippe Waechter, economista jefe de Ostrum AM, filial de Natixis IM.

DE COMPRAS POR EL MUNDO — **Por Joaquín Tamames**

Heico supera 30.000 millones

Fundada en 1957, la estadounidense Heico Corporation es el mayor fabricante mundial de piezas de repuesto para motores a reacción y componentes de aeronaves, aparte de los fabricantes de equipos originales ("OEM").

Fabrica además varios tipos de equipos electrónicos para aviación, defensa, espacio, medicina, telecomunicaciones e industrias electrónicas. Heico tiene dos segmentos operativos: Apoyo a Vuelos (60% de los ingresos), que utiliza tecnología propia para fabricar piezas a precios inferiores a los de los OEM, que son fundamentalmente tres: GE Aerospace, Pratt & Whitney y Rolls Royce; y Tecnologías Electrónicas (40% de los ingresos), especializado en productos electrónicos, de datos y microondas, y electroópticos.

La compañía emplea a 9.600 personas y desde la modesta base de 1990, los ingresos y el beneficio atribuido han crecido a tasas acumulativas del 15% y del 18%, respectivamente.

En los nueve meses a 31 de julio, Heico tuvo ingresos de 2.844 millones de dólares (+40%) y beneficio operativo de 606 millones (+39%), empujados por las adquisiciones realizadas. Las ventas orgánicas de ambos segmentos crecieron el 13% y disminuyeron el 1%, respectivamente. La cotización está en récord después de haberse multiplicado por 2,1 veces en los últimos cinco años, para una espectacular capitalización de 31.900 millones teniendo en cuenta el tamaño de la compañía.

ECONOMÍA / POLÍTICA

Madrid es la ciudad que más recauda por habitante y Pamplona la que menos

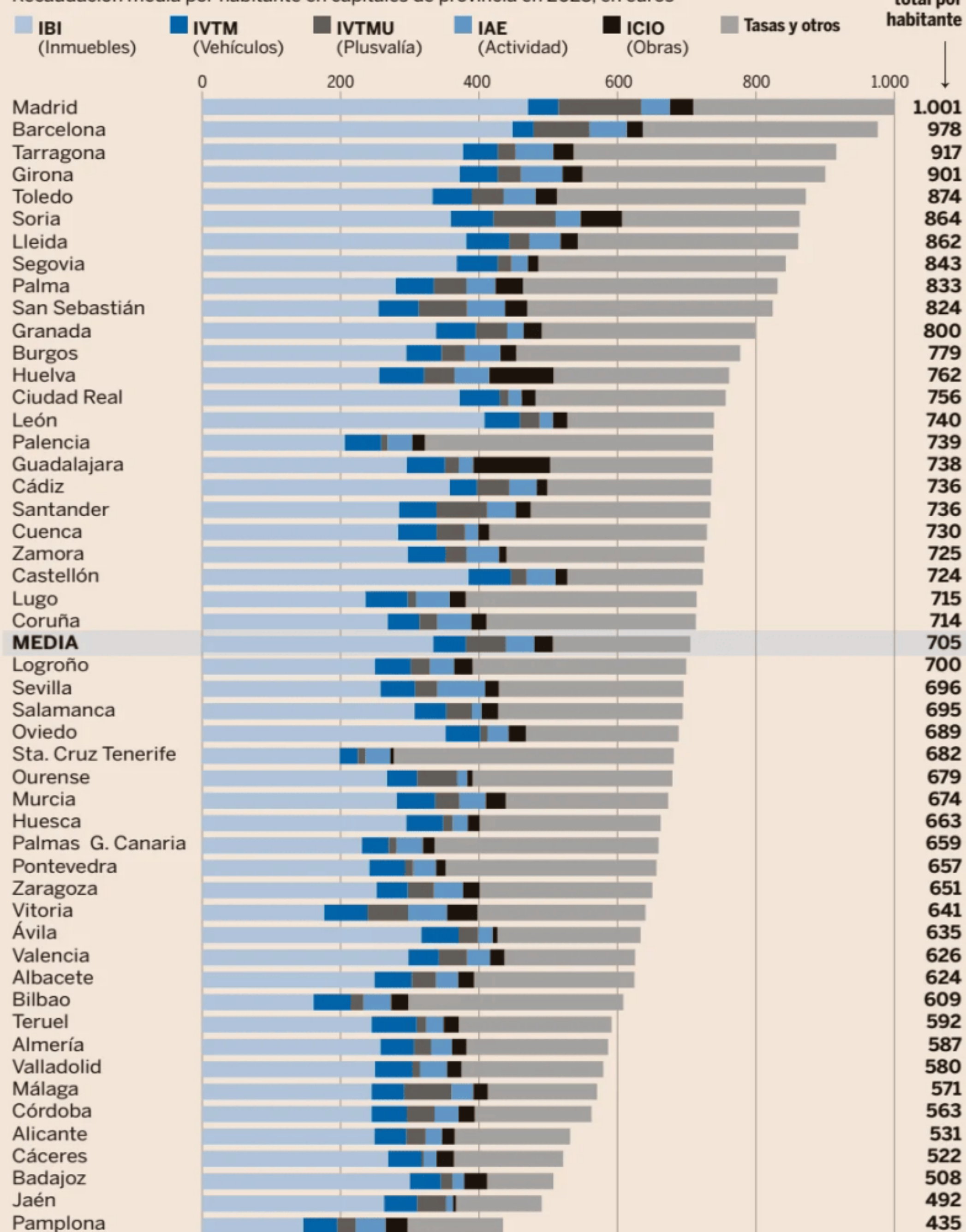
COMPARATIVA DE LA FISCALIDAD LOCAL/ Las capitales de provincia ingresan de media 705 euros por habitante que varían entre los 435 euros de Pamplona y los 1.001 euros de Madrid. El IBI aporta 66 de cada 100 euros de los impuestos municipales.

Juande Portillo. Madrid

La factura anual en impuestos municipales que los contribuyentes pagan de media en las grandes ciudades de España puede más que duplicarse en función del lugar de residencia. En el conjunto de las 51 capitales de provincia del país, los españoles pagan de media 705 euros al año a sus ayuntamientos entre tasas y tributos por sus inmuebles, vehículos, actividades económicas, obras o plusvalías, pero la cifra oscila entre 435 euros que abonan en Pamplona y los 1.001 euros que tributan en Madrid, la ciudad que más ingresa por vecino. Una diferencia de hasta 566 euros.

"La ciudadanía debería tener información mucho más precisa de los impuestos que paga a una administración y a otra", defendió ayer el presidente del Consejo General de Economistas, Valentín Pich, durante la presentación del informe *Panorama de la Fiscalidad Local 2024*, publicado por el Registro de Economistas Asesores Fiscales (REAF).

El documento detalla que el conjunto de entidades locales obtuvo un total de 33.104 millones de euros en ingresos tributarios en 2023. La figura impositiva más importante para los ayuntamientos es, de lejos, el Impuesto sobre Bienes Inmuebles (IBI), que arroja 66 de cada 100 euros de los tributos municipales. Se trata de un gravamen obligatorio con tipos mínimos del 0,4% sobre el valor catastral para bienes de naturaleza urbana, 0,3% para rústicos y 0,6% para especiales. Las capitales de provincia que aplican las tasas más altas son Girona, Lleida y Tarragona, que rondan el 1% en urbanos. Paradójicamente, Madrid aplicaba en 2023 una de las tasas más bajas (del 0,456%, que baja al mínimo del 0,4% desde 2024) pero dado el valor de sus inmuebles es la ciudad que más ingresa por IBI, 470,6 euros por ciudadano frente a 146,4 en Pamplona.

El siguiente tributo municipal por relevancia es el de circulación, el Impuesto sobre Vehículos de Tracción Mecánica (IVTM), conocido coloquialmente como el *sello*, también obligatorio, que deja el 11% de la recaudación. Para un turismo con entre 12 y 15,99 caballos fiscales, el más habitual, la factura oscila entre los 71,9 euros anuales de Sana Cruz de Tenerife y los 143,9 de Valladolid, Tarragona, Lleida, Huelva, Granada, Ciudad Real, Barcelona, Salamanca o Palma.

En tercer lugar, el Impuesto sobre el Incremento de Valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana (IIVTNU), más conocido como la Plusvalía Municipal, que es opcional, aporta hoy el 8% de los ingresos municipales, después de que el Gobierno se viera obligado a redefinirlo –suavizándolo ligeramente– al anular su método de cálculo tradicional el Tribunal Constitucional. Aunque rigen una serie de coeficientes y tipos que varían con los años, la venta de un inmueble de 100.000 euros con beneficios a los 10 años de su compra puede pasar de costar 1.386 euros en Soria o 1.400 en Cuenca a 3.000 en Almería, Girona, Burgos o Castellón.

Otro 8% de la recaudación municipal proviene del Impuesto sobre Actividades Económicas (IAE), que grava actividades empresariales, profesionales o artísticas por una cifra de negocio de al menos 1.000.000 de euros a partir del tercer ejercicio. El gravamen se basa en coeficientes máximos y mínimos, en función de la ubicación del negocio, que son especialmente elevados en Huelva o Almería, si bien es Sevilla el ayuntamiento que más ingresa por IAE, a 68,7 euros por vecino frente a los 10,4 de Jaén.

Obras y tasas

A su vez, el Impuesto sobre Construcciones, Instalaciones y Obras (ICIO), que es potestativo, ingresa un 7% del total, a razón de 4.000 euros por una obra valorada en 100.000 en la mayoría de ciudades, que cae a 1.800 en Santa Cruz de Tenerife.

Finalmente, las tasas municipales aportan 204 euros de media por vecino, pasando de los 51,4 euros de Badajoz a los 354,6 de San Sebastián.

Ante este panorama, los economistas reclaman impulsar una reforma de la financiación local en paralelo a la autonómica, que revise la excesiva dependencia fiscal del país de los gravámenes sobre inmuebles; module el impacto del IAE para no pasar de 0 a 100% por unos euros; garantice que las flotas de vehículos empadronadas en un municipio operan en él; armonicen tasas e impulsen tribunales económicos provinciales.

Las capitales catalanas aplican los tipos más altos en el Impuesto sobre Bienes Inmuebles

El gravamen más elevado de actividad económica se da en Huelva, pero Sevilla es líder en ingresos

COMPARATIVA DE LA FACTURA TRIBUTARIA LOCAL

Recaudación media por habitante en capitales de provincia en 2023, en euros

IBI (Inmuebles) · IVTM (Vehículos) · IVTMU (Plusvalía) · IAE (Actividad) · ICIO (Obras) · Tasas y otros

Capital	Recaudación total por habitante
Madrid	1.001
Barcelona	978
Tarragona	917
Girona	901
Toledo	874
Soria	864
Lleida	862
Segovia	843
Palma	833
San Sebastián	824
Granada	800
Burgos	779
Huelva	762
Ciudad Real	756
León	740
Palencia	739
Guadalajara	738
Cádiz	736
Santander	736
Cuenca	730
Zamora	725
Castellón	724
Lugo	715
Coruña	714
MEDIA	705
Logroño	700
Sevilla	696
Salamanca	695
Oviedo	689
Sta. Cruz Tenerife	682
Ourense	679
Murcia	674
Huesca	663
Palmas G. Canaria	659
Pontevedra	657
Zaragoza	651
Vitoria	641
Ávila	635
Valencia	626
Albacete	624
Bilbao	609
Teruel	592
Almería	587
Valladolid	580
Málaga	571
Córdoba	563
Alicante	531
Cáceres	522
Badajoz	508
Jaén	492
Pamplona	435

Expansión · Fuente: REAF y elaboración propia

ESPAÑA Y LA EUROZONA, A DISTINTAS VELOCIDADES

Variación del PIB en tasa anualEn %

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024*	2025*
España	2,9	2,9	2,4	2,0	-10,9	6,7	6,2	2,7	2,8	2,2
Zona Euro	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,1	5,9	3,4	0,5	0,7	1,3

*Previsiones de la OCDE. Los datos de España hasta 2023 incluyen la revisión estadística 2024 efectuada por el INE

Principales pronósticos para España en 2024

Estimación de PIB en tasa anual. En %

Organismo	%
OCDE	2,8
Banco de España	2,8
Airef	2,8
Gobierno de España	2,7
CEOE	2,7
Santander	2,6
Repsol	2,6
BBVA Research	2,5
Funcas	2,5
CaixaBank Research	2,4

Expansión

Fuente: OCDE, INE, Eurostat y elaboración propia

OCDE: España crecerá un 2,8% este año, el cuádruple que la zona euro

EN 2024/ El club de los países desarrollados revisa al alza en un punto su pronóstico para la economía española, que se afianza como la principal locomotora del euro ante la debilidad de Alemania.

J. Díaz. Madrid

El fuerte crecimiento del PIB en el arranque de 2024 anticipaba un carrusel de revisiones al alza en las previsiones sobre la economía española de los principales organismos nacionales e internacionales. Un proceso de ajuste que ha cobrado fuerza en las últimas semanas y que aún podría ganar mayor tracción en el futuro después de que el INE revisara (de nuevo) al alza las cifras de PIB de la recta final de 2023. Los principales ingredientes del cóctel son, de un lado, la resiliencia que, gracias sobre todo a su sector turístico, viene mostrando la economía española en un contexto difícil en el que el resto de grandes países del euro renquean. Y de otro, el efecto arrastre estadístico, ante el que los principales organismos económicos no tienen más remedio que pulsar el botón de ajuste automático en sus cálculos para incorporar esa inercia favorable. Con este telón de fondo, la OCDE elevó ayer hasta el 2,8% su pronóstico de crecimiento para España en 2024, un punto más que en mayo. También mejoró su previsión para 2025, que aupó hasta el 2,2%, dos décimas más que en primavera.

Así lo refleja su último informe de perspectivas, publicado ayer, que llega poco después de que el Banco de España revisara al alza, también hasta el 2,8%, su estimación para este ejercicio. El vaticinio de la OCDE se sitúa una décima por encima del objetivo del Gobierno, que el martes aprobó su nuevo cuadro macro, en el que contempla un avance del PIB del 2,7% este año y del 2,4% para 2025, en este caso dos décimas superior al estimado por la organización internacional (2,2%). La revisión del PIB español es una de las más profundas acometidas por la OCDE en el conjunto de países analizados. Su crecimiento previsto cuadruplica al del conjunto de la UE, un 0,7% en 2024 (sin cambios sobre el informe de mayo), y contrasta con el anémico rendimiento proyectado para las otras grandes economías del euro.

Según la OCDE, Alemania apenas crecerá un paupérrimo 0,1% este año, una décima menos que en el informe previo; Italia lo hará un 0,8%, una décima por encima de lo esperado en mayo, y Francia, un 1,1%, con una mejora de 0,4 puntos sobre el pronóstico anterior. La economía española también liderará el crecimiento en 2025, con un aumento del PIB del 2,2%, frente al 1,3% previsto para el bloque de la moneda única, que ese año comenzaría a remontar el vuelo con avances modestos del entorno del 1% en Alemania, Francia e Italia.

España se afianza así como la principal locomotora de la economía europea, algo que Pedro Sánchez se apresuró ayer a resaltar: "Nuestra economía es el motor de Europa (...) buenas noticias para familias y empresas y malos tiempos para los agonías".

CUÁNTO CRECERÁN LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

Variación del PIB en tasa anual. En %. *Previsiones de la OCDE.

	2024*	2025*
China	4,9	4,5
MUNDO	3,2	3,2
G20	3,2	3,1
ESPAÑA	2,8	2,2
EEUU	2,6	1,6
Reino Unido	1,1	1,2
Francia	1,1	1,2
Canadá	1,1	1,8
Australia	1,1	1,8
Italia	0,8	1,1
EUROZONA	0,7	1,3
Alemania	0,1	1,0
Japón	-0,1	1,4

Expansión

Fuente: OCDE

La tasa de crecimiento española se aproxima así al promedio del PIB mundial, que la OCDE ha mejorado en una décima, hasta el 3,2% este año (y otro tanto en 2025), y supera con creces al de economías avanzadas como las de Reino Unido, Canadá y Australia, que en los tres casos crecerán un 1,1%, e incluso a la de EEUU, que lo hará un 2,6%. Solo crecerán más economías emergentes como la de India (un 6,7%), Indonesia (un 5,1%), o China, que lo hará un 4,9% en 2024 y un 4,5% el próximo ejercicio, dibujando una clara curva de desaceleración. Todo ello en un contexto en el que la inflación parece domeñada en España, con un IPC medio previsto del 3% para 2024 (aun así, 6 décimas por encima del promedio de la eurozona), y del 2,1% en 2025, cuando convergería con el resto del bloque.

Deuda y disciplina fiscal

Pero no todo son buenas noticias. La OCDE reclamó ayer a España más disciplina fiscal para embridar su abultada deuda pública, cuyo peso relativo sobre el PIB solo se reduce gracias al crecimiento económico, algo que ve claramente insuficiente. "La deuda española todavía es demasiado alta", advirtió el economista jefe de la OCDE, Álvaro Pereira, quien pidió al Gobierno "prudencia en los próximos años" en la gestión de las cuentas públicas. La institución instó también a España a reducir las trabas burocráticas que afectan a la creación de empresas y a la competencia, así como a "bajar barreras" en el sector de los servicios porque "es muy importante para tener más empleo", competencia y productividad.

La tibia mejora del pronóstico de crecimiento mundial, hasta el 3,2%, se produce en un escenario de "mayor desinflación, de mejora de los ingresos reales y de una política monetaria menos restrictiva en muchas economías que ayude a apuntalar la demanda", señala el informe de la OCDE, que, no obstante, advierte de que las presiones inflacionistas persisten en el sector servicios, lo que impide que la inflación general "vuelva a tasas compatibles con las metas de inflación" en muchas economías. Al mismo tiempo, el denominado club de los países ricos advierte de que si bien el crecimiento de los salarios reales está ahora "respaldando los ingresos y el gasto de los hogares", en muchos países el poder adquisitivo aún no ha recuperado por completo los niveles previos a la pandemia.

Pero si bien la inflación ha dejado de ser el gran ogro de la economía global, el horizonte sigue nublado por grandes interrogantes y riesgos. La OCDE advierte de que la persistencia de "las tensiones geopolíticas y comerciales" podría dañar cada vez más la inversión y elevar los precios de las importaciones. Es más, "si hay una escalada en Oriente Medio, eso va a tener un impacto muy grande en los precios de la energía, pero también en las rutas comerciales", alertó el economista jefe de la institución, que al tiempo alertó de que el enfriamiento de los mercados laborales podría provocar una desaceleración más brusca de lo previsto en el crecimiento. Sin olvidar que un rebote inesperado de las presiones inflacionistas podría "provocar perturbaciones en los mercados financieros".

La OCDE reclama a España más disciplina fiscal porque la rebaja de deuda es insuficiente

MERCADO INMOBILIARIO/ NO ES SOLO QUE LOS ARRENDADORES PERCIBAN QUE NO EXISTEN INCENTIVOS FISCALES PARA ALQUILAR SU VIVIENDA, SINO QUE SE SIENTEN DESPROTEGIDOS FRENTE A UNOS INQUILINOS CON UNOS DERECHOS EN AUMENTO POR MEDIDAS INTRODUCIDAS A TRAVÉS DE LA LEY DE VIVIENDA.

La desconfianza de los propietarios en los inquilinos asfixia la oferta en alquiler

ANÁLISIS por Carlos Polanco

La expresión *tapar la cabeza para destapar los pies* aplica en casos de extrema escasez, y pocos ejemplos de escasez en España como el mercado inmobiliario actual. Por extender la analogía, la cabeza podrían ser los inquilinos, que han ganado en derechos con las últimas reformas legislativas, y los pies los propietarios, que sienten cómo la desprotección hacia su figura va en aumento. Al menos esa es la sensación creciente entre los propietarios con interés en poner alguna de sus viviendas en el mercado del alquiler.

Una encuesta del portal inmobiliario Fotocasa, publicada ayer, indica que existe una desconfianza del propietario hacia el inquilino, en el sentido de que el dueño de la vivienda teme consecuencias negativas de ese arrendamiento. Por ejemplo, "las preocupaciones de los propietarios sobre posibles impagos, destrozos o incluso ocupaciones en su vivienda y el hecho de no tener garantías sobre la recuperación de la misma", según apunta María Matos, responsable de Estudios de la compañía. Todo ello, a su juicio, "desincentiva la puesta en alquiler de los inmuebles.

En estos momentos, la falta de seguridad jurídica y legislativa existente, sumada a la poca profesionalización del mercado del alquiler, generan obstáculos para que la escasa oferta de vivienda en renta disponible aumente o se mantenga en el mercado". En concreto, son 4 de cada diez inquilinos los que señalan esta desconfianza como principal dificultad en el proceso de alquilar su vivienda. Un efecto secundario de la pérdida de confianza es la disminución de la oferta de vivienda en alquiler, que provoca que, frente a una demanda más o menos sostenida en los últimos años, los precios no paren de subir, sin visos de que esa escalada vaya a parar en el corto plazo, por mucho que en buena parte de las grandes capitales pagar el alquiler ya sea más caro que nunca.

Europa Press

El desplome de la oferta ha provocado que en buena parte de las grandes ciudades el alquiler sea ya más caro que nunca.

El Gobierno de Pedro Sánchez ha situado la cuestión de la vivienda en el centro de muchas de sus políticas, con unos resultados contraproducentes, según la opinión del grueso del sector inmobiliario, y consecuencias perjudiciales para el inquilino, como la comentada subida imparable de los precios. Como principal medida relativa al mercado está la Ley de Vivienda, en vigor desde el año pasado.

Es cierto que la ley incluye mejoras en la fiscalidad del alquiler para sus propietarios, con una deducción general del 50%, inferior a la que existía también de forma generalizada antes de la norma, del 60%, así como deducciones del 60%, 70% y 90% para casos específicos, como importantes rebajas del precio para los inquilinos o la rehabilitación de la vivienda. El problema es que la mayoría de los propietarios solo podrán deducirse el 50%, ya que no cumplen las condiciones para aspirar a un porcentaje mayor, por lo que se deducen menos que antes de la aprobación de la norma.

Por si no fuera suficiente la falta de incentivos, también hay otros factores que, directamente, son desincentivadores. Tomando de nuevo la propia Ley de Vivienda, en ella se introdujeron topes a la subida de precios en la renovación de los contratos de alquiler residencial, que provoca que algunos propietarios busquen formas de sacarle una mayor rentabilidad a sus inmuebles, como el cambio a otras modalidades de alquiler no reguladas por esta norma y, por tanto, no topadas, como el arrendamiento turístico o el temporal. Sobre todo si se tiene en cuenta que los motivos económicos son los principales para alquilar una vivienda: según la encuesta del portal inmobiliario, un 64% de los propietarios ponen su vivienda en el mercado porque es una fuente de ingresos, mientras que el 42% lo hace por la rentabilidad que arroja, bastante por encima de productos de inversión como las letras del tesoro.

Un proceso de desahucio se puede prolongar hasta casi cuatro años en los casos más extremos

Atasco judicial

Además, la norma incluye nuevas medidas de protección para inquilinos vulnerables como la prórroga de un posible desahucio. Por supuesto, la protección de ciudadanos vulnerables no es negativa *per se*, si bien expertos del sector señalan que puede ir en su contra, en el sentido de que, bajo la nueva ley, los propietarios buscarán que su nuevo inquilino sea lo más solvente posible en detrimento de aquellos con las rentas más bajas, que en consecuencia verán muy limitado su acceso a la vivienda.

En el contexto actual, las posibles consecuencias judiciales también desincentivan a los propietarios a poner su vivienda en el mercado del alquiler. Porque casos que acaban en el juzgado y que tienen que ver con los mencionados desahucios llegan a parecer un auténtico callejón sin salida judicial, por los tiempos excesivamente largos de resolución de estos expedientes: de hecho, el proceso para recuperar una vivienda puede extenderse más de dos años, incluso casi cuatro en casos extremos.

Editorial / Página 2

Azcón ultima su pacto con Lambán contra el cupo catalán

Expansión. Madrid

El presidente del gobierno aragonés, el popular Jorge Azcón, aseguró ayer en Zaragoza que "en Aragón hemos dejado de lado intereses partidistas para defender nuestro país con un gran consenso" frente a la "financiación privilegiada de Cataluña". Así lo afirmó durante su intervención en el foro autonómico de *El Mundo La España vertebrada*, una serie de encuentros enmarcados en el 35 aniversario del diario de Unidad Editorial.

Azcón aludía así a un pacto transversal contra el concierto catalán que "puede ser realidad en los próximos días". El presidente aragonés puso en valor el papel desempeñado por el resto de partidos políticos de la región y, en especial, el del socialista Javier Lambán. "En tiempos en que la solidaridad se está cuestionando en nuestro país como no se había hecho nunca, va a haber siempre una voz aragonesa que se levante", aseguró Azcón, apostando por "exportar este modelo al resto de comunidades".

A finales de agosto, la Comisión Ejecutiva Regional del PSOE aragonés, que preside Lambán, se pronunció abiertamente contra el cupo catalán y hace apenas una semana, el dirigente socialista, uno de los más críticos con las cesiones de Pedro Sánchez al independentismo, rompió la disciplina del PSOE y no votó contra una iniciativa del PP de rechazo a ese pacto fiscal en Cataluña.

En su discurso, Jorge Azcón advirtió de que "el debate más importante que hay ahora mismo es el del debilitamiento de la democracia que está sucediendo en nuestro país y la clave es la financiación". "Si unos reciben más, otros reciben menos; si hay más dinero para embajadas catalanas, habrá menos para consultorios de Aragón", subrayó. En el ámbito económico, el presidente aragonés anunció 10.000 millones de euros en inversión pendientes en Aragón, que se sumarían a los 25.000 millones propiciados en el último año, "centrados en la tecnología". Para ello, el mandatario regional cree necesario que el Gobierno central facilite una mayor capacidad energética estatal para esta comunidad, ampliando las conexiones de la red eléctrica.

"El debate más importante ahora mismo es el debilitamiento de la democracia"

Sobre los presupuestos de la comunidad para el año que viene, Azcón defendió que "bajar impuestos no tiene que ver con la financiación, sino con mejorar las condiciones económicas y con atraer inversiones". Y en cuanto a la inmigración, el presidente de Aragón fue rotundo al afirmar que "necesitamos que, de forma legal, regular y controlada, venga gente de otros países a trabajar".

Opinión / Luis M. Alonso El régimen fiscal foral no es extrapolable / P. 63

Jorge Azcón, presidente de Aragón.

Ayuda total a las pymes en las cuotas por reducir jornada y crear empleo

DIÁLOGO SOCIAL/ Trabajo ofrece a las pymes subvencionar toda la cotización, durante un año, de los contratos indefinidos de parados mayores de 52 años, jóvenes y mujeres de difícil inserción laboral.

M. Valverde. Madrid

El Gobierno sube la oferta de ventajas para las patronales CEOE y Cepyme con el fin de conseguir su respaldo a la reducción, por ley, de la jornada laboral desde las 40 a las 37,5 horas semanales en 2025. Por supuesto, sin recortar los salarios. Con este objetivo, el secretario de Estado de Empleo, Joaquín Pérez Rey, ofreció el martes, sobre todo a los empresarios, subvenciones generosas en las cotizaciones sociales de los trabajadores desempleados que puedan contratar las pymes como consecuencia de la reducción de jornada. Es decir, para cubrir esas horas que dejarían de hacer los que ya están en la empresa. Es el reparto del tiempo de trabajo.

Pérez Rey se reunió, una vez más, con la patronal y los sindicatos en busca del acuerdo en esta cuestión. Y ahí planteó una bonificación total de las cotizaciones sociales para las pymes que, mediante el recorte del tiempo de trabajo, den empleo a los parados mayores de 52 años, menores de 30 años y mujeres de difícil inserción laboral. Los matices están en que los contratos tienen que ser indefinidos y la duración de la bonificación a las cotizaciones sociales es de sólo un año.

Para la contratación del resto de los trabajadores como consecuencia de la reducción de la jornada laboral el Gobierno ofrece una bonificación del 80% de las cotizaciones sociales, según las fuentes de la negociación consultadas por EXPANSIÓN. Pérez Rey profundizó así en la explicación de lo que llama el *Plan pyme 375*.

El Ministerio también se abrió a aumentar el número de horas adicionales, de distribución irregular, dentro de la jornada para que las empresas puedan utilizarlas para atender puntas de producción y de demanda en momentos puntuales, o ante imprevistos. Trabajo plantea que estas horas puedan suponer hasta el 10% de cuarenta hora semanales, como ocurre ahora, y no el 10% de las futuras 37,5 horas semanales.

Bien es verdad que esta última propuesta no convence a los empresarios que quieren que las horas irregulares puedan suponer un 20% de las 40 horas semanales. Esto supone mayor flexibilidad para que las empresas puedan cambiar la jornada en función de la demanda.

Sanción

Además, es importante reseñar que el Ministerio de Trabajo se mostró dispuesto a matizar, moderar, la sanción que propuso inicialmente para las empresas que abusen de la jornada laboral. Pérez Rey ofreció a CEOE y Cepyme que la sanción de 10.000 euros por falta grave sea para la empresa incumplidora, no por cada trabajador en situación horaria irregular. Así, una multa de 10.000 euros para la empresa puede ser bastante más baja que, en su caso, en esa misma empresa, una sanción de 10.000 euros por cada uno de los cinco trabajadores con una jornada ilegal. Relacionada con esta última cuestión está la intención del Ministerio de reformar el registro horario de las empresas para luchar contra el fraude en la jornada laboral. La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, quiere que la Inspección pueda conectarse directamente con el registro de una empresa en la que advierta indicios de irregularidades en la jornada laboral. Trabajo también se muestra inflexible en el calendario de la aplicación de la medida. Es decir, el Gobierno quiere que ya este año empiece a entrar en vigor una jornada de 38,5 horas a la semana, y de 37,5, en 2025. De hecho, Díaz y Pérez Rey dijeron ayer que "es rotundamente falso" que se planteen retrasar el calendario de la medida para que las empresas apliquen la jornada de 37,5 horas a la semana a partir de 2026, como atribuyeron los sindicatos al Gobierno.

Trabajo desmiente rotundamente que vaya a retrasar a 2026 el recorte de la jornada a 37,5 horas

Editorial / Página 2

La vicepresidenta y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, con los presidentes de Cepyme, Gerardo Cuerva, y de CEOE, Antonio Garamendi.

Díaz Ayuso contradice a Feijóo

La reducción de la jornada laboral sin recortar el salario ha creado una nueva discrepancia entre el líder del PP, Alberto Núñez Feijóo, y la presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso, que es una destacada dirigente del partido. El Gobierno regional dijo ayer que está "totalmente en contra" de la reducción de la jornada laboral. Esta afirmación contradice claramente al líder del PP, Alberto Núñez Feijóo, que el martes dijo que está dispuesto a estudiar con los empresarios y los sindicatos una semana laboral de cuatro días "en algunos sectores" de la economía, a través de la negociación colectiva. Eso sí, con jornadas de 9 horas o 9,5 horas. O, como complemento, que las empresas puedan crear "un banco de horas y que los trabajadores puedan elegir cómo lo utilizan por razones de conciliación, y también de una jornada flexible". O también la conversión en tiempo libre de las horas extraordinarias realizadas. Sin embargo, el consejero de Presidencia y portavoz del Gobierno madrileño, Miguel Ángel García Martín, dijo lo siguiente: "Nosotros, en este momento, como Gobierno de la Comunidad de Madrid, estamos totalmente en contra de lo que podría ser la reducción de una jornada laboral, y lo decimos en un país que, desde luego, necesita mejorar la competitividad, que necesita mejorar la productividad, ya que es una medida que, en cualquier caso, va en contra de los autónomos y de las pymes". García Martín añadió que España "es un país de autónomos y de pymes, ya que representan más del 90% del tejido productivo". Sin embargo, CCOO y UGT entienden que el recorte del tiempo de trabajo sin disminución del salario es perfectamente posible. Y, además, de aplicación inmediata. Por esta razón, y hartos de que se prolongue la negociación con el Gobierno y los empresarios, CCOO y UGT han convocado para hoy concentraciones de delegados sindicales delante de las sedes de CEOE y Cepyme en toda España para reivindicar el recorte del tiempo de trabajo. Las dos centrales consideran que "la negociación está agotada" y que las patronales están retrasando el diálogo social porque están convencidas de que la medida no saldrá adelante en el Parlamento, por la debilidad del Gobierno.

Congreso y Senado aprueban el Presupuesto de las Cortes

Expansión. Madrid

Las Mesas del Congreso y el Senado aprobaron ayer en una reunión conjunta el Presupuesto de las Cortes Generales, que recoge los gastos compartidos por ambas cámaras, para 2025, que asciende a 82.958.640 millones de euros. Supone un incremento del 15,14% con respecto a las cuentas de 2023, cuando se situó en los 72.052.850 millones. También el Presupuesto del Senado experimentará una subida el próximo año, cifrada en el 6%, hasta los 68 millones, mientras que el Congreso sí va a recortar sus fondos en un 1%, para quedarse así con 109,30 millones de euros.

Si bien el Presupuesto conjunto salió adelante por unanimidad en ambas mesas, esto no ocurrió con las cuentas del Congreso, aprobadas el martes de esta semana pero con el voto en contra del PP, por su rechazo al uso de las lenguas cooficiales, que ha obligado a destinar fondos a la contratación de intérpretes. En septiembre del pasado año, cuando se aprobó el uso de intérpretes, se estimó que su coste sería de casi 300.000 hasta final de año, por lo que en un año completo superaría el millón de euros.

Cabe destacar que el proyecto presupuestario de las Cortes, al igual que los del Congreso y el Senado, tendrá que incluirse en los Presupuestos Generales del Estado de 2025 para su tramitación y aprobación. El Gobierno está en estos momentos buscando los apoyos necesarios para aprobar el techo de gasto, uno de los pasos previos para la aprobación de los PGE del año que viene.

En cualquier caso, los Presupuestos de las Cortes contemplan una subida del 10% en la dotación para retribuciones de funcionarios como consecuencia de los incrementos que se aplicaron en 2023 y este mismo año, y que aún no tenían reflejo presupuestario. Así, la partida pasará de los 49,72 millones de 2023 a 55,01 millones. Además, el capítulo de gastos de personal contempla 76,41 millones, un 16,71% más que en las cuentas de 2023. En este apartado se recogen las nuevas plazas de promoción y los cumplimientos de antigüedad de funcionarios de las Cortes Generales.

Cómo hacer que funcione la política industrial

Martin Wolf

La principal razón por la que la productividad de la UE se desvió de la de EEUU a mediados de los años 1990 fue el fracaso de Europa en sacar partido a la primera revolución digital liderada por Internet, tanto en términos de generación de nuevas empresas tecnológicas como a la hora de trasladar la tecnología digital a la economía. De hecho, si excluimos el sector tecnológico, el crecimiento de la productividad de la UE en los últimos 20 años sería prácticamente igual al de EEUU". Este extracto del informe de Mario Draghi sobre la competitividad europea apunta a una parte central de la agenda para el futuro de la UE. Por fundamental que sea, este es solo uno de los desafíos económicos estratégicos que afronta la UE. Otros incluyen la vulnerabilidad energética, la transición verde y el aumento del proteccionismo. Draghi ofrece un marco e iniciativas para responder a esta situación. Esto incluirá políticas comerciales e industriales más intervencionistas. El desafío es hacer que estas políticas sean más concretas y sensatas.

En las industrias de defensa, por ejemplo, el argumento a favor de seguir el modelo Airbus parece sólido. En comparación con EEUU, el sector europeo está demasiado fragmentado, por lo que las fusiones transfronterizas parecen ser esenciales. Existen problemas similares en la banca, los mercados de capitales y el suministro de energía. Por diversas razones, los gobiernos se niegan a permitir la tan necesaria integración transfronteriza, lo que refleja en gran medida políticas nacionalistas e intereses especiales, y como resultado, persisten las barreras regulatorias. Afortunadamente, la historia de la UE muestra que esos obstáculos se pueden superar con voluntad política, pero ¿se acabará consiguiendo?

Los gobiernos de la UE se niegan a permitir la tan necesaria integración transfronteriza

El cambio hacia la tecnología limpia en el automóvil y la energía es más complejo. Como señala el informe: "Debido a un ritmo rápido de innovación, bajos costes de fabricación y ayudas estatales cuatro veces mayores que en otras economías importantes, China ahora domina las exportaciones globales de tecnologías limpias". Esto crea oportunidades para la adopción acelerada de nuevas tecnologías, pero también perturbaciones para importantes industrias de la UE y la posibilidad de que se queden fuera de partes de la cadena de suministro, como las baterías, por falta de acceso a materias críticas. En definitiva, la intervención es inevitable. La legislación comercial también la permite. Intervenir de manera efectiva es otra cuestión. Pero, si se hace con cuidado, debería ser posible.

La revolución digital es otra cuestión. Sería ridículo imaginar que la inversión en "versiones UE" de Google, Microsoft, Apple o Nvidia funcionaría. Tampoco ayudarían las medidas comerciales estándar: ¿cómo se podrían obstaculizar las búsquedas de Google sin introducir restricciones como China? Tampoco parece plausible que no haya fondos disponibles para oportunidades tecnológicas, aunque la reforma de los mercados de capital debería ayudar a desarrollar una industria de capital de riesgo más grande. Pero el hecho de que la inversión de capital de riesgo en la UE fuera apenas un 20% de la de EEUU en 2023 no se debe a una escasez de ahorro en la UE, sino a la incapacidad de crear el ecosistema tecnológico necesario. ¿Por qué ha ocurrido esto? No es que a la UE le falte gente. Los analistas informados sostienen que se debe en gran medida a una regulación excesiva. Hay dos tipos de regulación cruciales: la regulación del sector tecnológico y una regulación más amplia de la economía, especialmente del mercado laboral, que afecta sobre todo a las nuevas empresas impredecibles. Si no se puede despedir, no se contratará y entonces se buscará trabajo en otra parte. El conocido experto en tecnología Andrew McAfee, del MIT, ha hecho una crítica contundente de la política de la UE. Insiste en que el estado de la industria tecnológica de la UE es terrible.

Pero el problema no es la falta de dinero: los gobiernos de la UE invierten más o menos la misma cantidad (y proporción del PIB) en apoyar la investigación y el desarrollo que la Administración de EEUU. Sí, hay una fragmentación entre los Estados miembros. Pero ese no es el problema principal, sostiene: "Es la intervención gubernamental en ese ecosistema no con financiación, sino con leyes y regulaciones, restricciones y cargas para las empresas". El analista Adam Thierer explica este punto con más detalle: "Varios estudios recientes han documentado los costes asociados con el RGPD [Reglamento General de Protección de Datos] y la estrategia implacable de la UE con respecto a los flujos de datos en general". Esto impone altos costes a las empresas innovadoras e, inevitablemente, cuanto más pequeña es la empresa, mayores los impuestos. Teniendo en cuenta esto, así como los mercados fragmentados de la UE, no es de extrañar que haya una enorme brecha con respecto a EEUU. Un artículo de Oliver Coste y Yann Coatanlem, publicado por la Universidad Bocconi, plantea otro punto importante sobre la regulación: las empresas nuevas y dinámicas tienen que ser capaces de ajustar sus costes rápidamente a la evolución del mercado. Así, los costes de la reestructuración, en gran medida resultado de la regulación en protección laboral, son fundamentales. Cuanto más cara sea la reestructuración, más cautelosa será la empresa. En general, esas políticas son paralizantes. El gobierno de Reino Unido también debería tener en cuenta este peligro potencial.

Draghi está de acuerdo en que la regulación es un gran problema. Señala que "el amplio y estricto entorno regulatorio de la UE puede, como consecuencia, restringir la innovación. Empresas de la UE afrontan costes de reestructuración más altos en comparación con sus homólogas estadounidenses, lo que las coloca en una enorme desventaja en sectores muy innovadores caracterizados por la dinámica del ganador se lleva casi todo". Incluso recomienda un nuevo "vicepresidente de la Comisión para la simplificación". Buena suerte con la propuesta. La cuestión es más bien filosófica y política. La UE debe encontrar una forma de regular el sector tecnológico que no frene su crecimiento, y conseguir este objetivo será un enorme desafío.

Italia advierte de una 'grave crisis' en el sector del automóvil

PROHIBICIÓN DE LOS MOTORES DE COMBUSTIÓN/ Avisa de pérdidas de empleos a gran escala si no se relaja el Pacto Verde.

Amy Kazmin. Financial Times

El ministro de Industria italiano ha declarado que la prohibición europea dentro del Pacto Verde a la venta de coches nuevos con motor de combustión a partir de 2035 ha creado una "grave crisis" para los fabricantes de automóviles europeos, y debe ser revisada y modificada urgentemente. Adolfo Urso, miembro del partido Hermanos de Italia de la primera ministra Giorgia Meloni, advierte que cientos de miles de puestos de trabajo en la industria europea del automóvil corren peligro a menos que Bruselas relaje sus ambiciosos objetivos medioambientales para el sector automovilístico.

Bloomberg News

Italia va a reclamar la revisión de las normas sobre emisiones.

"La hoja de ruta del Pacto Verde, tal y como fue diseñada, ya ha demostrado sus contradicciones con el colapso del mercado europeo de vehículos eléctricos y la grave crisis de los fabricantes de automóviles europeos", sostiene Urso en una entrevista. "Los datos hablan por sí solos. Ya está claro que la hoja de ruta... no es sostenible".

Urso aprovechará las reuniones de alto nivel que se celebrarán esta semana en Bruselas para exigir una revisión urgente de las normas sobre emisiones y la prohibición de los motores de combustión para 2035, que, en su opinión, debería retrasarse y suavizarse para permitir la venta de otras formas de vehículos de tecnología limpia, incluidos los que utilizan biocombustible o combustible sintético.

La ofensiva de Italia se produce en un momento de preocupación en las capitales europeas y de advertencias de los fabricantes de que la industria automovilística del continente, ya bajo la presión de las importaciones de vehículos eléctricos chinos más baratos, podría sufrir un fuerte declive una vez que entre en vigor la prohibición de la venta de nuevos motores de combustión.

El mayor fabricante de automóviles del país, Stellantis, ha suspendido la producción de coches en su histórica planta de Turín durante un mes, hasta mediados de octubre, debido a la débil demanda de la versión eléctrica de su Fiat 500, que tiene un precio de 30.000 euros, frente a los 17.700 euros de la versión híbrida. Volkswagen, el mayor fabricante de automóviles de Alemania, advirtió recientemente a los trabajadores de que dejaría de cumplir su garantía de empleo, vigente desde hace décadas. Se calcula que 165.000 personas trabajan en la industria italiana del automóvil, y unas 780.000 en la alemana.

La producción de automóviles en Italia cayó más de un 33% en los siete primeros meses del año

Ventas

La producción de automóviles en Italia cayó más de un 33% en los siete primeros meses del año, en comparación con el mismo periodo de 2023, según la Asociación Nacional de la Cadena de Suministro de la Industria del Automóvil de Italia. Las ventas de vehículos híbridos aumentaron un 16% en Italia en el periodo comprendido entre enero y agosto, en comparación con el periodo equivalente del año pasado, mientras que las de vehículos eléctricos descendieron un 12%.

Urso afirma que los vehículos eléctricos "cuestan demasiado en comparación con los ingresos de los europeos y los italianos", y advierte de que la adopción precipitada de los vehículos eléctricos por parte de Europa, sin desarrollar antes sus propias cadenas de suministro nacionales, podría llevar al bloque a depender en exceso de China.

"El riesgo es que pasemos de depender de los combustibles fósiles rusos a depender de materias primas esenciales procedentes, producidas o procesadas en China", señala. Europa tiene que plantearse la "autonomía estratégica" de su capacidad productiva por si llegan a producirse nuevas guerras u otra pandemia, añade. Aunque Europa debe revisar la prohibición de los nuevos motores de combustión en 2026, Urso se muestra optimista ante la posibilidad de que la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, acelere ese proceso, dada la amenaza inminente de pérdida de puestos de trabajo.

Urso señala que si la Comisión insiste en mantener la prohibición de los motores de combustión para 2035, debería proporcionar importantes recursos económicos para acelerar la transición.

"La política industrial y la política medioambiental deben estar alineadas", sostiene. "Estamos de acuerdo con la transición hacia los vehículos eléctricos siempre que sea sostenible".

COMPRA DE ACCIONES/ Los inversores celebran los préstamos sin precedentes del banco central para intentar impulsar los mercados, pero los analistas afirman que hacen falta estímulos fiscales.

¿Estimulará el fondo de financiación de China la economía real?

ANÁLISIS por Arjun Neil Alim y Joe Leahy

Los mercados chinos han dado una bienvenida a corto plazo a un paquete de medidas "sin precedentes" prometido por Pekín para estabilizar los mercados de capitales y reavivar los *animal spirits*, pero la mayor preocupación es si las medidas serán suficientes para estimular la vacilante economía real. El Banco Popular de China desveló el martes un arsenal de 800.000 millones de yuanes (101.500 millones de euros) para impulsar el mercado bursátil mediante préstamos a gestoras de activos, aseguradoras y brókeres para que compren acciones, y a empresas cotizadas para que recompren sus acciones. Era la primera vez que el PBoC "innovaba" y utilizaba este tipo de herramientas de política monetaria para apoyar los mercados de capitales, afirmó el gobernador del banco central, Pan Gongsheng, en una sesión informativa flanqueado por reguladores financieros.

Los fondos asignados podrían duplicarse o triplicarse si el programa funciona. Los responsables políticos también plantearon la idea de un "fondo de estabilización de valores", aunque no se dieron muchos detalles.

Las medidas representan una de las mayores bazucas que el PBoC ha dirigido a los mercados de valores chinos, que se han desplomado en los últimos cuatro años como reflejo de la falta de confianza en la enferma economía del país.

Tras el anuncio, el índice chino CSI 300 de acciones cotizadas en Shanghái y Shenzhen, que ha caído más de un 40% desde 2021, subió un 4,3% en su mejor jornada desde julio de 2020. Sumó ayer un 2,1% en un repunte generalizado, mientras que el yuan se revalorizó un 0,5% frente al dólar hasta poco más de 7,01, su nivel más alto en más de un año.

Batería

Los programas de préstamos de apoyo a las acciones forman parte de una serie de medidas de estímulo del PBoC, que incluyen recortes del tipo de interés de referencia, de los tipos hipotecarios y de los requisitos sobre los pagos iniciales. Estas medidas siguen a la rebaja de 50 puntos básicos aplicado por la Reserva Federal de EEUU la semana pasada que dio al banco central margen de maniobra.

"Estas medidas han superado las expectativas del mercado", afirma Ding Shuang, economista jefe para la Gran China y el norte de Asia de Standard Chartered. "Quizás marque el inicio de medidas políticas más agresivas que en el pasado, cuando la gente se quejaba de las respuestas políticas incrementales".

Dreamstime

El sector inmobiliario y el consumo de los hogares, claves en la recuperación de China.

Los fondos asignados podrían duplicarse o triplicarse si el programa funciona

Los analistas creen que sólo un gran estímulo fiscal ayudará a recuperar la confianza

Aun así, "todavía tenemos que ver el tamaño y la adopción [de los programas] para evaluar su impacto en el mercado", señala Ding.

Jason Lui, responsable de estrategia de renta variable y derivados en Asia-Pacífico de BNP Paribas, apunta: "Ha habido algunas ideas novedosas, sobre todo en lo que se refiere a la facilidad de préstamo y *swap*".

La nueva herramienta de *swap* permite a las empresas financieras no bancarias obtener préstamos del PBoC para comprar valores de renta variable, ofreciendo como garantía bonos, acciones o fondos cotizados. El programa de represtamos ofrece créditos baratos a los bancos comerciales, que a su vez pueden prestarlos a empresas que deseen financiar recompras de acciones como forma de impulsar el valor bursátil.

Los economistas sugieren que los incentivos a la compra de acciones están dirigidos a ampliar la participación en el accionariado del llamado equipo nacional de entidades financieras respaldadas por el Estado, que a principios de este año compró miles de millones de dólares acciones cotizadas en un intento de impulsar el mercado.

Wu Qing, presidente del supervisor de los mercados, la Comisión Reguladora de Valores de China, explicó en la sesión informativa del martes que, a finales de agosto, los inversores institucionales habían aumentado su participación en el capital flotante de acciones A cotizadas del 17% de 2019 al 22,2%.

Pero advirtió que todavía había fondos a medio y largo plazo "insuficientes" en el mercado, donde los rápidos movimientos de dinero minorista a menudo han afectado el sentimiento hacia las acciones. "El espíritu de este programa está dirigido a otras entidades financieras que actualmente dudan en aumentar sus asignaciones a acciones", explica Lui, de BNP.

"Depende de si los fondos estarán dispuestos a solicitar préstamos al PBoC para comprar acciones pero ser responsables de las pérdidas si caen", añade Ding.

¿Economía sana?

Pekín considera que el mercado bursátil es una señal clara de una economía sana y una herramienta importante para gestionar la estabilidad social. Analistas de Morgan Stanley señalan que el estímulo equivale al 3% de todo el capital flotante del mercado de acciones A de China, y califican las medidas de "absolutamente positivas". No obstante, advierten que las nuevas herramientas no serán condición suficiente para la recuperación general de China.

"La sostenibilidad a largo plazo de la mejora del sentimiento del mercado y el repunte depende más de la recuperación macroeconómica y de que el crecimiento de los beneficios empresariales toque fondo", afirman.

Los economistas señalan que las medidas de estímulo del martes son significativas, especialmente los recortes simultáneos del tipo de interés de referencia y de la ratio de reservas obligatorias, la cantidad de reservas que deben mantener los bancos. Pan afirmó que la rebaja de 0,5 puntos porcentuales de la ratio por añadiría sí sola 1 billón de yuanes de liquidez. China siguió estos recortes anunciando una rebaja de 0,3 puntos porcentuales de su facilidad de préstamo a medio plazo a un año, que afecta a la liquidez del sector bancario.

Pero la mayoría de los analistas opinan que sólo un estímulo fiscal de gran envergadura que estabilice la prolongada caída del sector inmobiliario en China y beneficie directamente a los hogares ayudaría a reavivar la confianza y a frenar la deflación.

El PBoC anunció medidas que reducirían de hecho los tipos de interés en un plan de 300.000 millones de yuanes para comprar viviendas sin vender, pero el programa ha tenido dificultades para despegar.

Robert Gilhooly, economista jefe de mercados emergentes de Abrdn, afirma que la rebaja de los tipos de interés para los titulares de hipotecas el martes es "lo más parecido a una transferencia fiscal para los hogares". Pero, en última instancia, el Gobierno tendrá que intervenir con más fondos públicos para rescatar al sector inmobiliario, o el gasto de los hogares probablemente "seguirá limitado por el efecto riqueza negativo de la caída de los precios de la vivienda y la debilidad del mercado laboral", explica.

Keir Starmer afronta la rebelión de su propio partido por los recortes

A. Zanón. Londres

El Partido Laborista no piensa comulgar con todas las decisiones de su primer ministro en 15 años, Keir Starmer, que ayer se encontró con que su propia formación se manifestó en contra de una de las políticas más polémicas para reducir el gasto público.

Una votación no vinculante en el congreso que los laboristas han celebrado en Liverpool resultó en la petición de que el Gobierno deshaga su anuncio de retirar el bono para casi todos los jubilados para pagar la calefacción, de entre 200 y 300 libras. "La gente no votó para esto. Es una decisión errónea y se debe revertir", sostuvo la secretaria general del sindicato Unite, Sharon Graham.

Este recorte afecta a unos 10 millones de mayores, pero apenas significa el 1,5% del agujero de 22.000 millones de libras que los laboristas aseguran haber heredado del Gobierno anterior (los *tories* lo niegan).

Starmer ofrece continuamente discursos en los que pone el acento sobre el estado calamitoso de las finanzas públicas así como de la sanidad pública. Esta repetición de mensajes pesimistas comienza a disgustar al mundo empresarial porque resta confianza sobre la economía. Justo ayer OCDE revisó al alza su previsión de crecimiento en 2024 para Reino Unido del 0,5% al 1,1%.

Al mismo tiempo y aunque parezca contradictorio, el *premier* afirma que no se volverá a una etapa de recortes. La solución a este difícil encaje de bolillos y, sobre todo, la respuesta de cuánto y qué impuestos subirán, llegarán con la publicación de sus primeros Presupuestos, prevista para el próximo 30 de octubre.

Una encuesta de Ipsos muestra el rápido desgaste de Starmer, que no ha cumplido ni 100 días como *premier*. La diferencia entre los que están satisfechos (33%) y los que no (54%) es ya negativa en 21 puntos, frente a los siete puntos positivos del primer mes de Starmer en Downing Street. Esto muestra una gran erosión que le ha llevado a unos niveles de desaprobación similar a los que tuvieron sus antecesores conservadores Boris Johnson y Rishi Sunak al poco de ser nombrados primeros ministros.

Expansión&EMPLEO

Por qué el mal uso de la IA le hace menos productivo

TENDENCIAS/ Desconocer la IA lleva a utilizarla no como copiloto cualificado sino como un asistente novato. Esto impacta en la productividad y en la eficacia.

Tino Fernández. Madrid

Los empleados no están utilizando la inteligencia artificial como los empleadores pretendían, y algunos estudios detectan que, a estas alturas, buena parte de los profesionales no se sienten debidamente informados o capacitados sobre la IA. Muchas organizaciones no brindan orientación sobre cuándo, dónde o cómo utilizar estas herramientas en el trabajo.

Así, la falta de capacitación y de formación en inteligencia artificial aparece como un obstáculo para aprovechar las inmensas posibilidades de la IA, que nos hacen mejores profesionales y cada vez más productivos. Si los empleados no saben cómo usar esa tecnología o no se sienten seguros de sus habilidades, no la utilizarán, y volverán a hacer las cosas como siempre las han hecho.

Grandes protagonistas del *boom* de la IA generativa como el unicornio californiano de la IA generativa Anthropic, creado en 2021 por un grupo de investigadores liderado por los hermanos Dario y Daniela Amodei, antiguos empleados de OpenAI, ha participado en un estudio que confirma estas conclusiones similares. Destaca que el 82% de los empleados cree que sus organizaciones aún no les han brindado capacitación sobre el uso de IA generativa.

IA, ¿COPILOTO O ASISTENTE?

Razones para usar e implantar la IA

En porcentaje.

	Empleados	Gerentes
Ayuda a validar el trabajo	63	54
Ofrece apoyo inicial para para investigar sobre tareas y proyectos	46	62
Ayuda a gestionar la organización del trabajo	44	58
Análisis de datos	42	55
Automatiza tareas repetitivas pequeñas	40	49
Creación de imágenes y trabajo creativo	29	49
Ofrece una base para el futuro del trabajo	27	35
Participación en protocolos de entrenamiento	25	37
Seguimiento de los objetivos y KPI de la empresa	21	32

¿Están suficientemente formados los empleados en IA?

En porcentaje.

	5 - Completamente formados	4	3	2	1 - En absoluto
Empleados	23	30	35	6	6
Gerentes	24	45	23	5	

Qué hacen los empleados con el tiempo que sobra tras usar IA

En porcentaje.

Reduce la sobrecarga de trabajo para completar las tareas en tiempo y forma	63
Prioriza y gestiona la organización del trabajo más eficazmente	54
Se puede asumir más trabajo	37
Permite centrarse en tareas estratégicas de mayor nivel	33
Devuelve tiempo para tareas no relacionadas con el trabajo	26

Expansión — Fuente: Slingshot

Desaprovechamiento

La velocidad que imprimen los cambios generados por la IA ha pillado a muchos con el pie cambiado. Buena parte de las organizaciones no saben realmente cómo utilizan sus empleados estas herramientas en sus trabajos, y esto tiene otro efecto colateral: al analizar quién supervisa la adopción de la IA generativa en el ámbito laboral, la conclusión es que tal vez los directores de recursos humanos –y los actuales gestores de personas que trabajan en departamentos tradicionales– no son los adecuados para encargarse de esta tarea.

Un reciente estudio de Slingshot en colaboración con la firma de investigación Dynata revela que "si bien el 60% de los empleadores cree que la IA está aumentando significativamente la productividad de los empleados, sólo el 44% de éstos reconoce un aumento significativo en su productividad". Añade que el 10% de los empleados asegura que la IA no está aumentando su productividad 'en absoluto'.

Otra nueva investigación de Gartner concluye que "la IA es un *trabajador* potencialmente muy cualificado e inteligente, aunque en realidad puede convertirse (por el mal uso) en una especie de pasante o ayudante novato. Y no sería una buena idea contratar a un grupo de pasantes para realizar un trabajo altamente cualificado".

El *boom* de la IA generativa y de las evidentes posibilidades que ofrece es imparable.

Pero sigue habiendo gente que duda de que las herramientas de IA –preparadas para eliminar tareas que consumen mucho tiempo y que conducen a importantes aumentos de la productividad en el lugar de trabajo– puedan cumplir esta promesa de eficacia y productividad.

Expectativas y realidades

Curiosamente, la idea creciente es que el uso de la IA da a los empleados más trabajo y contribuye al agotamiento.

Una encuesta de Upwork revela que el 80% de los profesionales que utiliza inteligencia artificial generativa en sus trabajos cree que ha aumentado su carga de trabajo y que estas herramientas obstaculizan su productividad.

Los empleados se sienten abandonados a su suerte cuando se trata de hacer que las herramientas de IA funcionen realmente para ellos. La encuesta descubre que el 40% siente que su empresa les exige demasiado en lo que respecta a la IA, y que hay que invertir mucho tiempo en aprender a usar las herramientas.

El problema es que las experiencias de los empleados están muy alejadas de las percepciones de los empleadores. Según Upwork, el 96% de los ejecutivos y gerentes confía en una mejora de la productividad gracias al uso de la IA, mientras que un 40% tiene dudas acerca de cómo se producirá eso.

Lea el artículo completo en: www.expansion.com/empleo

RETRIBUCIÓN

Cuánto subirá su sueldo y cómo le pagarán en 2025

Montse Mateos. Madrid

El año que viene el sueldo medio de los españoles subirá un 3,5%, inferior al 4% registrado en 2024

El 52% de las compañías ofrece incentivos a largo plazo, y un 42,5% de retribución flexible

La alegría no es la tónica dominante en los incrementos salariales previstos para el año que viene. El último informe retributivo de Mercer confirma que la subida retributiva estimada será de un 3,5%, esto supone medio punto por debajo respecto al año pasado. La buena noticia es que el número de empresas que prevé aumentar el sueldo de sus empleados crece: todas las compañías españolas encuestadas tienen pensado incrementar el salario a su plantilla el año que viene frente al 98,5%, que lo hizo en 2024. Mercer ha analizado más de 4.500 roles de más de 640 empresas españolas con más de 100 o más empleados para llegar a esta conclusión.

¿Quiénes tienen las mayores opciones de conseguir un aumento de sueldo? Una vez más, el rendimiento individual es la vara de medir a los empleados que merecen un incremento salarial. Otros factores que juegan a su favor son la horquilla salarial, la inflación y la competitividad en el mercado laboral.

Los resultados de este informe reflejan que el 77% de las empresas españolas ya está ajustando sus estrategias de compensación, un porcentaje que se mantiene respecto del año pasado. Buena parte de las compañías encuestadas (96,6%) cuentan con planes de incentivos a corto plazo, como bonificaciones. El porcentaje de organizaciones que ofrecen incentivos a largo plazo –como opciones sobre acciones– también se refuerza: aumentó del 51% en 2023 al 54% en 2024.

La fuerza del flexible

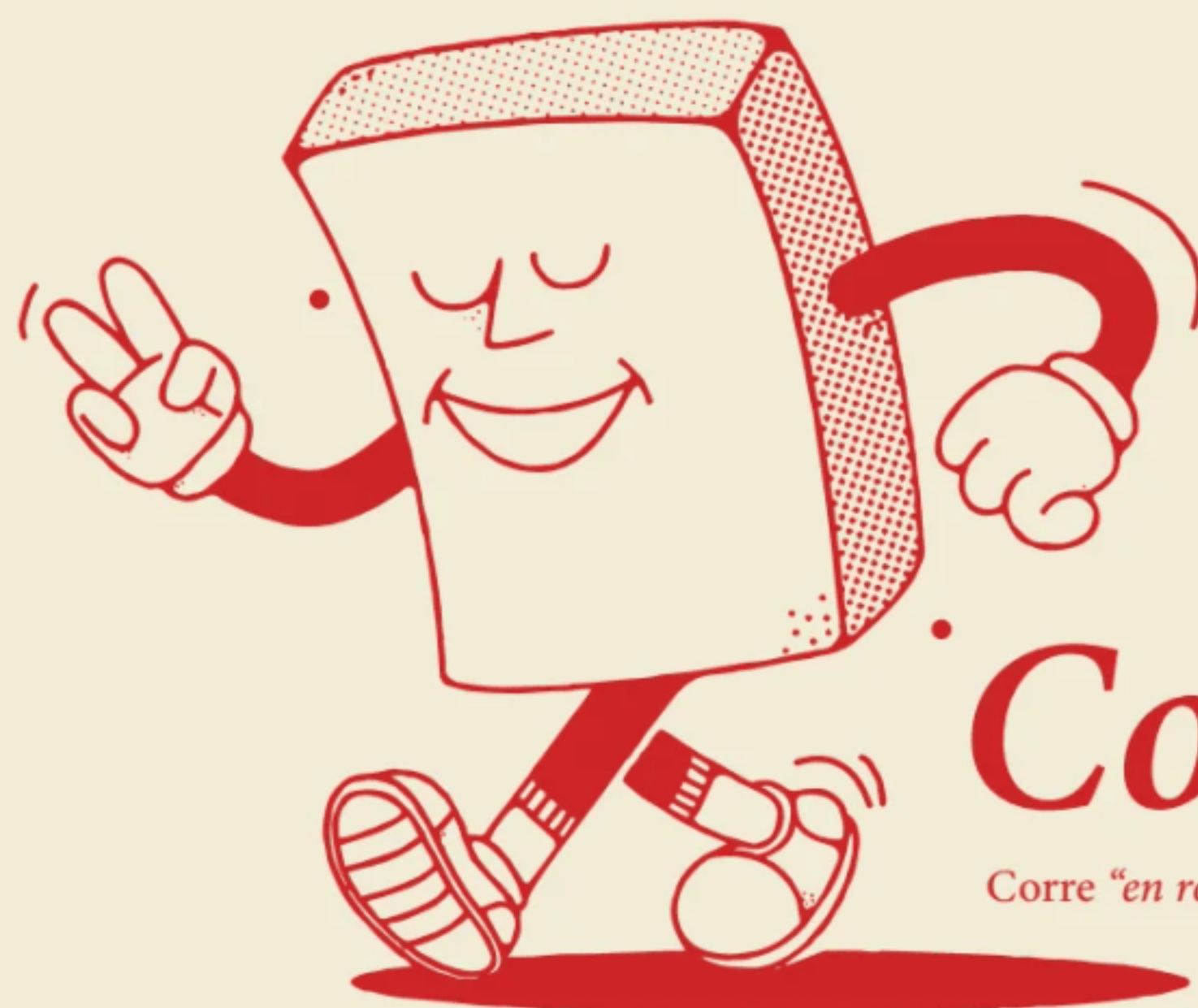
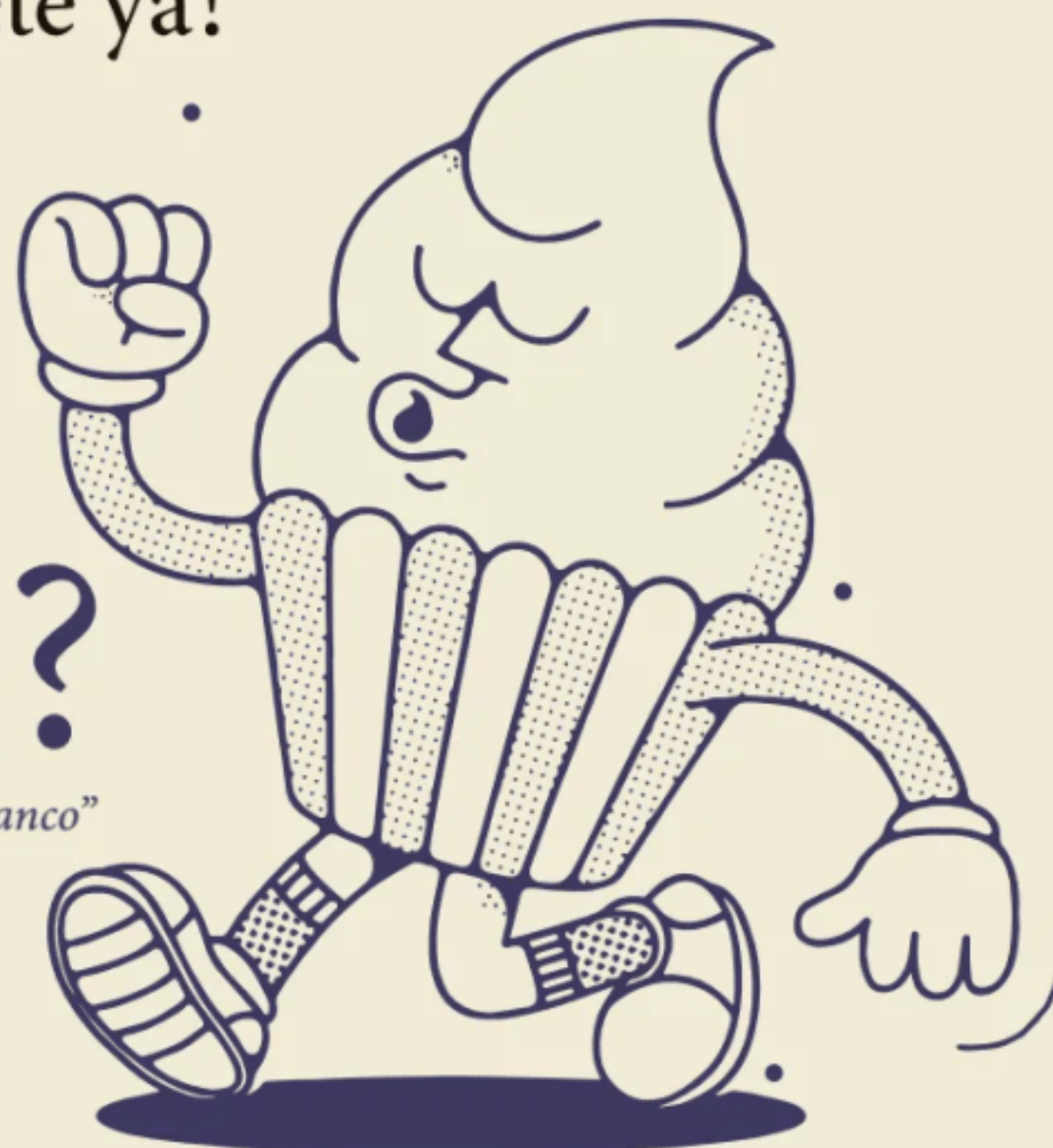
Otra de las modalidades retributivas que están implementando las compañías es la retribución flexible. Este tipo de compensación permite a los trabajadores destinar parte de su salario bruto a consumo de productos y servicios que le ofrece la organización a coste inferior, con lo que puede beneficiarse de reducciones fiscales. La retribución mediante esta vía no puede exceder el 30% del sueldo bruto que recibe el trabajador.

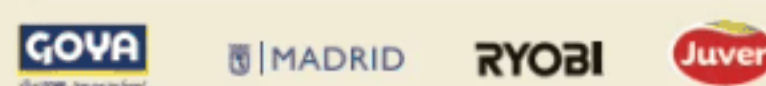
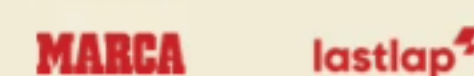
La investigación de Mercer confirma que cada vez son más las organizaciones que ven en el flexible una vía para recompensar a sus empleados. En concreto, el 42,5% de las empresas entrevistadas ofrece beneficios flexibles. Entre los productos que incluyen destaca el seguro de salud, que contemplan el 80,4% de las empresas; vales de transporte, por el que apuestan el 73,5%; y una de las opciones que gana adeptos, los cursos de formación o títulos superiores, que ya ofrecen el 67,8% de las organizaciones.

Sin embargo, los expertos de Mercer observan una reducción de las empresas que brindan un seguro de vida, un 70,7%, frente al 72,6% que lo contemplaba en 2023.

Los retos

En esta edición los encuestados destacan su interés por atraer y fidelizar talento, sobre todo en los sectores TIC e ingeniería. Por otra parte, Juanvi Martínez, líder del área de consultoría de capital humano de Mercer, considera que "las empresas deben adaptarse a las necesidades cambiantes de sus empleados quienes demandan, entre otras cosas, mayor flexibilidad, el bienestar y una mayor seguridad financiera. Esto está impulsando un ajuste en las estrategias de compensación, algo que ya estamos viendo en algunas organizaciones que buscan satisfacer estas nuevas expectativas".

El estudio de Mercer concluye que aunque el sueldo y los beneficios siguen siendo una prioridad para los empleados, ahora demandan en mayor grado modelos flexibles de trabajo, mayor tiempo libre y diferentes opciones para su bienestar.

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

25-09-2024

Los valores que más suben	%
Nyesa	21,43
Cevasa	9,46
Prosegur Cash	3,72
Inmobiliaria Del Sur	3,45
Montebalito	3,13
Alantra Part	2,54
Fluidra	2,37
Solaria	2,34

Los valores que más bajan	%
Gam	-5,86
N. Correa	-2,47
Coca-Cola Europ	-2,47
Técnicas Reunidas	-2,38
Grenergy Renovables	-2,14
Squirrel	-2,03
Grifols Cl.B	-1,97
Gestamp	-1,85

Los valores más negociados	Títulos
Nyesa	281.450.420
Urbas Gr.Financiero	212.536.935
B. Santander	18.310.092
B. Sabadell	10.551.878
CaixaBank	7.697.462
Dia	6.881.546
IAG	6.363.761
Iberdrola	5.637.125

Bono español a 10 años
Rentabilidad en porcentaje.

3,5 · 3,0 · 2,0 · JUN · JUL · AGO · SEP · 2,98

Petróleo
Barril de Brent, en dólares.

90 · 80 · 70 · 60 · JUN · JUL · AGO · SEP · 73,59

Oro
En dólares por onza.

2.700 · 2.600 · 2.500 · 2.400 · 2.300 · JUN · JUL · AGO · SEP · 2.659

ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

25-09-2024

	Cierre	Variación diaria Puntos	Variación diaria %	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	11.792,60	-44,40	-0,38	11.837,00	9.858,30	16,73
Ibex Medium Cap	14.534,70	-36,20	-0,25	15.204,60	12.984,10	7,27
Ibex Small Cap	8.312,90	3,40	0,04	8.850,90	7.709,00	4,62
Latibex Top	4.889,40	-26,80	-0,55	6.038,20	4.501,70	-18,60
Madrid	1.154,15	-4,30	-0,37	1.158,45	972,17	15,76
B. Consumo	6.697,72	-96,13	-1,41	6.793,85	5.210,06	21,11
Mat. / Const.	1.771,01	-5,70	-0,32	1.780,65	1.628,22	6,27
Petróleo / Energía	1.914,85	-3,27	-0,17	1.925,45	1.617,48	7,31
S. Fin./Inmobiliar.	677,20	-2,53	-0,37	714,64	532,23	24,46
Tecnol. / Comunic.	772,54	3,84	0,50	781,52	667,37	8,93
Serv. Consumo	1.195,21	-0,94	-0,08	1.201,29	947,40	22,49
Barcelona	954,62	-2,28	-0,24	958,58	789,09	17,58
BCN Mid-50	25.387,78	-26,42	-0,10	26.932,34	23.262,06	4,59
Bilbao	1.834,97	-8,96	-0,49	1.843,93	1.549,45	15,12
Valencia	1.823,99	-4,47	-0,24	1.828,77	1.521,82	16,49
ZONA EURO						
Dax Xetra	18.918,50	-78,13	-0,41	19.002,38	16.431,69	12,94
CAC 40	7.565,62	-38,39	-0,50	8.239,99	7.130,04	0,30
Aex 25	906,03	-1,13	-0,12	944,91	771,43	15,15
Ftse Mib	33.840,54	-40,72	-0,12	35.410,13	30.077,46	11,50
PSI-20	6.793,70	29,24	0,43	6.971,10	6.055,53	6,21
Austria-Atx Vienna	3.591,63	1,50	0,04	3.775,49	3.327,04	4,56
Grecia-Atenas	1.462,06	7,96	0,55	1.502,79	1.301,34	13,06
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	8.268,70	-14,06	-0,17	8.445,80	7.446,29	6,92
SMI	12.148,38	99,53	0,83	12.451,48	11.091,58	9,07
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.611,00	20,67	0,80	2.952,52	2.283,27	14,34
Rusia-Rts Moscu	965,00	-9,27	-0,95	1.211,87	830,12	-10,94
OMX Stockholm 30	2.610,91	20,90	0,81	2.641,47	2.297,85	8,87
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	4.063,20	-7,06	-0,17	4.149,65	3.683,01	8,42
FTSE Eurofirst 300	2.054,84	-1,69	-0,08	2.082,49	1.850,49	8,80
DJ Stoxx 50	4.429,81	-11,46	-0,26	4.577,60	4.033,40	8,22
Euronext 100	1.481,48	-5,93	-0,40	1.557,64	1.368,00	6,16
S&P Europe 350	2.107,63	-1,78	-0,08	2.133,28	1.900,94	8,46
S&P Euro	2.148,69	-4,48	-0,21	2.225,04	1.261,91	7,93
Euro Stoxx 50	4.916,89	-23,83	-0,48	5.100,90	4.403,08	8,74
AMERICA						
Dow Jones	41.914,75	-293,47	-0,70	42.208,22	37.266,67	11,21
S&P 500	5.722,26	-10,67	-0,19	5.732,93	4.688,68	19,97
Nasdaq	18.082,21	7,69	0,04	18.647,45	14.510,30	20,46
Bovespa	131.586,45	-569,31	-0,43	137.343,96	119.137,86	-1,94
Merval	1.744.131,22	-30.536,66	-1,72	1.847.053,09	930.419,67	87,60
IPC	53.190,93	-463,02	-0,86	58.711,87	50.973,11	-7,31
Colombia Colcap	1.321,19	-13,71	-1,03	1.441,68	1.220,31	10,54
Venezuela-Ibc Caracas	94.000,06	-1.560,82	-1,63	98.913,06	47.998,11	62,54
Canada-Tse 300	23.905,88	-46,34	-0,19	23.952,22	20.584,97	14,06
Chile-Ipsa	6.440,87	-9,03	-0,14	6.810,91	5.844,56	3,92
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	37.870,26	-70,33	-0,19	42.224,02	31.458,42	13,17
Hang Seng	19.129,10	128,54	0,68	19.636,22	14.961,18	12,21
Kospi Seul	2.596,32	-35,36	-1,34	2.891,35	2.435,90	-2,22
St Singapur	3.583,27	-39,47	-1,09	3.638,54	3.107,10	10,59
Australia-Sidney	8.372,80	-12,30	-0,15	8.437,20	7.575,60	6,94
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo	7.420,51	86,73	1,18	7.854,63	5.444,38	35,57
Israel-Tel Aviv 100	2.060,34	18,05	0,88	2.083,86	1.830,41	0,19
Sudafrica-Jse All Share	85.960,32	1.182,79	1,40	85.960,32	71.693,09	11,79
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dolar	1,1194	0,0061	0,5479	1,1194	1,0632	1,30
Euro/Yen	161,4900	1,3500	0,8430	175,3900	155,6600	3,30
Euro/Libra	0,8365	0,0043	0,5203	0,8665	0,8322	-3,75
Euro/Franco Suizo	0,9495	0,0056	0,5933	0,9924	0,9304	2,54
BONOS A 10 AÑOS						Puntos
B. España 10 años	2,98	0,04	1,60	3,495	2,916	-0,66
B. Alemania 10 años	2,1735	0,02	1,28	2,695	2,000	-0,38
B. EEUU 10 años	3,779	0,02	0,61	4,706	2,366	-0,08
B. Reuno unido	4,031	0,06	1,57	4,456	3,639	0,33
B. Japón	0,819	0,00	-0,24	1,103	0,562	0,40
Dif. EEUU/Alemania	1,6055	0,00	-0,28	2,078	1,502	0,30

(1)A media sesion. (2)Festivo

IBEX

25-09-2024

Valor	Última sesión Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Rotación	Histórico Máximo	Histórico Mínimo	Dividendos Año ant.	Dividendos	Dividendos	Rentabilidad Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Capital Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Acciona	124,800	0,40	125,000	123,400	47.302	131,900 Se	96,039 Fe	104.746	0,49	195,323 Ag22	16,779 My00	4,51	Jl-23 A 4,51	Jl-24 A 4,89	3,93	-6,38	-2,71	54.856.653	6.846	15,88	14,15	1,14	ANA	CON
Acciona Ener	20,840	0,39	20,860	20,540	373.566	26,545 En	18,322 Ab	440.394	0,35	41,736 Ag22	18,322 Ab24	0,70	Jn-23 U 0,70	Jn-24 U 0,49	2,35	-25,78	-24,05	324.761.830	6.768	16,95	18,18	1,03	ANE	ENR
Acerinox	9,840	-1,80	10,060	9,810	580.961	10,234 Fe	8,925 Se	668.649	0,63	10,707 En22	2,155 En99	0,60	En-24 A 0,31	Jl-24 C 0,31	6,19	-7,65	-1,83	270.546.193	2.662	8,14	6,68	0,97	ACX	MET
ACS	41,940	-0,66	42,440	41,800	224.980	42,220 Se	34,291 En	524.087	0,49	42,220 Se24	1,866 Fe00	1,96	Fe-24 C 0,46	Jl-24 A 1,56	4,77	4,43	14,44	271.664.594	11.394	16,59	14,68	1,91	ACS	CON
Aena	198,000	-0,30	198,900	196,900	114.738	199,500 Se	153,071 En	144.530	0,25	199,500 Se24	47,372 Fe15	4,75	My-23 A 4,75	My-24 A 7,66	3,86	20,66	25,33	150.000.000	29.700	17,27	16,12	3,24	AENA	TRS
Amadeus	65,620	0,89	65,960	65,120	376.113	67,268 Jn	53,684 Fe	601.877	0,34	77,588 Oc18	8,630 My10	0,74	Jn-24 A 0,80	Jl-24 C 0,80	3,14	1,14	4,28	450.499.205	29.562	22,69	20,29	4,66	AMS	TUR
ArcelorMittal	22,220	-1,02	22,700	22,220	168.251	26,284 Fe	19,060 Ag	237.393	0,07	120,588 Jn08	5,836 Fe16	0,35	Di-23 A 0,17	Jn-24 A 0,20	1,66	-13,42	-12,65	877.809.772	19.505	5,16	4,39	0,34	MTS	MET
B. Sabadell	1,940	0,13	1,959	1,930	10.551.878	2,038 Jl	1,089 Fe	24.127.089	1,14	3,749 Fe07	0,228 Oc20	0,03	Di-23 A 0,03	Ab-24 C 0,03	3,10	74,30	77,00	5.440.221.447	10.554	7,85	8,83	0,54	SAB	BCO
B. Santander	4,521	-0,74	4,577	4,506	18.310.092	4,878 My	3,502 En	30.880.428	0,51	5,089 Di07	1,299 Se20	0,14	No-23 A 0,08	My-24 C 0,10	3,86	19,61	22,12	15.494.273.572	70.042	6,39	6,02	0,69	SAN	BCO
Bankinter	7,988	0,88	8,050	7,868	1.826.425	8,292 Jl	5,361 Fe	2.787.803	0,79	8,292 Jl24	0,667 Jl12	0,43	Mz-24 A 0,11	Jn-24 A 0,11	6,21	37,82	41,64	898.866.154	7.180	8,07	8,93	1,15	BKT	BCO
BBVA	9,664	-0,62	9,788	9,596	5.059.934	10,985 Ab	7,713 En	10.504.595	0,47	10,985 Ab24	1,765 Se20	0,47	Oc-23 A 0,16	Ab-24 C 0,39	5,66	17,48	22,22	5.763.285.465	55.696	6,84	6,86	1,07	BBVA	BCO
CaixaBank	5,478	0,96	5,528	5,408	7.697.462	5,558 Jl	3,519 En	10.940.390	0,39	5,558 Jl24	0,898 Mz09	0,23	Ab-23 A 0,23	Ab-24 A 0,39	7,22	47,02	57,54	7.268.087.682	39.815	7,97	8,70	0,96	CABK	BCO
Cellnex Telecom	36,150	0,36	36,250	35,920	613.628	36,870 Se	29,601 Ab	1.168.773	0,44	60,876 Ag21	9,438 No16	--	No-18 A 0,05	No-21 A 0,03	--	1,37	1,42	679.327.724	24.558	--	--	1,57	CLNX	TEL
Colonial	6,210	-0,56	6,275	6,185	511.353	6,465 Se	4,681 Mz	1.070.732	0,44	1.052 Di06	1,234 Jl12	0,20	Jn-24 C 0,01	Jn-24 A 0,27	4,46	-5,19	-0,94	627.344.687	3.896	19,39	18,25	0,60	COL	INM
Enagás	13,780	0,07	13,780	13,690	439.616	14,713 En	12,041 Mz	1.067.175	1,04	16,891 Fe20	1,474 Se02	1,73	Di-23 A 0,70	Jl-24 C 1,04	12,64	-9,73	-2,89	261.990.074	3.610	13,62	15,46	1,26	ENG	ENE
Endesa	19,675	-0,38	19,740	19,535	512.352	19,985 Se	15,555 Mz	1.204.809	0,29	19,985 Se24	1,006 Se02	1,59	En-24 A 0,50	Jl-24 C 0,50	5,06	6,58	12,00	1.058.752.117	20.831	12,21	11,39	2,56	ELE	ENE
Ferrovial Se	38,500	-0,21	38,680	38,240	442.264	38,740 Jl	33,220 Ab	918.219	0,32	38,740 Jl24	27,350 Oc23	0,43	-- --	No-23 R 0,43	1,11	16,60	16,60	732.163.043	28.188	--	--	--	FER	ATP
Fluidra	22,460	2,37	22,720	21,880	190.465	23,965 My	18,028 En	305.272	0,40	34,031 Oc21	1,429 Di11	0,70	Di-23 R 0,35	Jl-24 A 0,30	2,96	19,15	20,74	195.629.070	4.394	19,60	16,57	2,25	FDR	ING
Grifols*	9,402	-0,82	9,506	9,376	890.072	14,940 En	6,898 Mz	2.755.514	1,66	33,423 Fe20	1,894 My06	--	Oc-20 C 0,16	Jn-21 R 0,36	--	-39,17	-39,17	426.129.798	6.024	11,48	8,71	0,78	GRF	FAR
IAG	2,452	0,25	2,471	2,426	6.363.761	2,482 Se	1,633 En	10.496.741	0,54	5,152 En20	0,776 No11	--	Di-19 A 0,15	Se-24 A 0,03	1,23	37,68	39,36	4.971.476.010	12.190	5,44	4,85	1,47	IAG	TRS
Iberdrola	13,635	-0,22	13,645	13,495	5.637.125	13,740 Se	10,181 Fe	9.096.840	0,37	13,740 Se24	0,981 Oc02	0,19	En-24 A 0,20	Jl-24 C 0,35	4,03	14,87	24,18	6.364.251.000	86.777	17,49	16,44	1,51	IBE	ENE
Inditex	52,380	-1,65	53,120	52,380	1.852.531	53,260 Se	36,981 En	1.975.084	0,16	53,260 Se24	1,821 Se01	1,20	No-23 C 0,20	My-24 A 0,77	2,57	32,84	34,80	3.116.652.000	163.250	30,37	27,65	7,00	ITX	TEX
Indra	16,450	-0,90	16,680	16,410	345.631	21,475 Jn	13,747 En	426.189	0,62	21,475 Jn24	2,683 My99	0,25	Jl-23 A 0,25	Jl-24 A 0,25	1,51	17,50	19,29	176.654.402	2.906	11,05	9,83	2,43	IDR	ELE
Logista	27,080	-0,07	27,160	26,940	113.907	28,000 Se	23,091 En	157.257	0,30	28,000 Se24	7,557 Oc14	1,44	Fe-24 C 1,36	Ag-24 A 0,56	7,08	10,62	18,46	132.750.000	3.595	10,93	11,02	5,35	LOG	TRS
Mapfre	2,394	-0,42	2,414	2,386	1.973.243	2,404 Se	1,848 Fe	2.349.278	0,20	2,404 Se24	0,271 Jl00	0,15	No-23 R 0,06	My-24 C 0,09	6,27	23,21	27,86	3.079.553.273	7.372	8,26	7,91	0,81	MAP	SEG
Merlin Properties	11,430	-0,70	11,520	11,340	462.507	11,810 Se	8,568 Fe	805.381	0,37	11,810 Se24	4,481 Oc20	0,44	Di-23 A 0,20	Jn-24 C 0,01	1,81	13,62	13,70	563.724.899	6.443	19,23	17,04	0,75	MRL	INM
Naturgy	23,080	-0,52	23,260	22,920	298.678	26,653 En	19,161 Mz	605.602	0,16	27,669 Ag22	3,535 Mz09	1,00	No-23 A 0,50	Ab-24 C 0,40	3,88	-14,52	-13,04	969.613.801	22.379	13,55	14,26	2,42	NTGY	ENE
Puig Brands B**	19,610	-1,68	20,040	19,610	257.919	27,600 Jn	19,470 Se	574.877	0,11	27,600 Jn24	19,470 Se24	--	-- --	-- --	--		--	568.187.026	11.142	--	--	--	PUIG	TEX
Redeia	17,430	1,16	17,430	17,140	826.901	17,570 Se	13,787 Fe	975.427	0,46	17,604 Ag22	0,482 Fe00	1,00	En-24 A 0,27	Jl-24 C 0,73	5,80	16,90	23,61	541.080.000	9.431	18,67	18,27	1,66	RED	ENE
Repsol	11,705	-0,64	11,825	11,630	2.689.503	15,633 Ab	11,615 Se	3.590.601	0,78	15,633 Ab24	3,373 Jn02	0,70	En-24 A 0,03	Jl-24 C 0,50	7,64	-12,97	-6,28	1.177.396.053	13.781	3,72	4,03	0,64	REP	PET
ROVI	71,950	-0,14	72,700	71,650	52.347	90,322 My	59,968 En	73.566	0,37	90,322 My24	2,970 Mz09	1,29	Jl-23 U 1,29	Jl-24 A 1,10	1,53	19,52	21,35	51.235.762	3.686	22,65	18,60	6,67	ROVI	FAR
Sacyr	3,218	0,12	3,260	3,204	1.194.124	3,657 My	2,882 Mz	1.907.576	0,64	27,251 No06	0,659 Jl12	0,14	Jl-23 C 0,08	En-24 R 0,06	1,93	2,94	9,45	762.286.580	2.453	13,37	11,99	1,99	SCYR	CON
Solaria	11,810	2,34	11,820	11,450	494.109	17,870 En	9,430 Ab	779.340	1,60	30,940 En21	0,300 My12	--	My-11 A 0,02	Oc-11 A 0,02	--	-36,54	-36,54	124.950.876	1.476	15,14	12,37	2,02	SLR	ENE
Telefónica	4,433	0,20	4,435	4,401	5.015.951	4,433 Se	3,425 Fe	11.288.655	0,51	8,338 Mz00	1,906 Oc02	0,30	Di-23 R 0,15	Jn-24 R 0,15	6,78	25,44	29,68	5.670.161.554	25.136	14,29	13,42	0,99	TEF	TEL
Unicaja Banco	1,174	0,09	1,178	1,165	5.315.531	1,374 Jl	0,803 En	7.145.899	0,69	1,377 My18	0,369 My20	0,05	Ab-23 A 0,05	Ab-24 A 0,05	4,24	31,91	37,49	2.654.833.479	3.117	6,36	6,89	0,45	UNI	BCO

(*) Datos de las acciones ordinarias de Grifols, a excepción de la capitalización. Ésta corresponde a la suma de las acciones ordinarias y las acciones preferentes. (**) Los datos del número de acciones y capitalización de Puig Brands B corresponden a la suma de la serie A y la serie B.

RESTO DE MERCADO CONTINUO

25-09-2024

Valor	Última sesión Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Rotación	Histórico Máximo	Histórico Mínimo	Dividendos Año ant.	Dividendos	Dividendos	Rentabilidad Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Capital Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Adolfo Dominguez	4,800	=	4,880	4,780	627	5,900 My	4,380 Mz	2.568	0,07	48,819 No06	3,050 Jl16	--	Jl-09 U 0,15	Jl-10 U 0,07	--	-4,00	-4,00	9.276.108	45	34,14	20,78	--	ADZ	TEX
Aedas Homes	25,000	2,04	25,100	24,450	45.637	25,000 Se	14,455 En	26.425	0,14	25,000 Se24	6,608 Mz20	2,15	Mz-24 A 2,25	Ag-24 C 0,24	10,16	37,21	56,97	46.806.537	1.170	10,40	12,27	0,81	AEDAS	INM
Airbus SE	133,380	-1,02	134,100	133,000	1.816	168,784 Mz	127,900 Jn	3.698	0,00	168,784 Mz24	5,032 Mz03	1,80	Ab-24 U 1,80	Ab-24 E 1,00	2,08	-4,97	-2,98	792.283.683	105.675	19,89	16,17	6,05	AIR	AER
Airtificial	0,119	0,17	0,120	0,118	1.453.520	0,166 En	0,118 Se	3.282.278	0,63	2,258 Fe07	0,046 Mz20	--	Jl-06 C 0,01	Jl-07 U 0,01	--	-7,91	-7,91	1.333.578.137	158	--	--	--	AI	ING
Alantra Part	8,080	2,54	8,100	7,820	7.735	9,616 En	7,720 Se	9.482	0,06	15,201 Ab22	1,123 Jn12	0,50	My-23 C 0,50	My-24 A 0,08	1,02	-4,27	-3,32	38.631.404	312	8,56	8,53	0,25	ALNT	CAR
Alba	50,300	0,90	50,400	49,800	5.532	52,000 Ag	46,088 Ab	6.785	0,03	53,251 Jn22	10,366 Mz03	0,96	Jl-23 R 0,96	Jn-24 R 0,96	1,93	4,79	6,79	60.305.186	3.033	14,47	13,60	0,58	ALB	CAR
Almirall	8,650	1,05	8,655	8,490	231.092	9,950 Jn	7,758 Fe	189.480	0,23	16,550 Ag15	3,392 Oc08	0,18	My-23 A 0,18	Jn-24 A 0,18	2,15	2,67	7,21	213.468.718	1.847	57,63	22,75	1,12	ALM	FAR
Amper	0,094	-0,74	0,095	0,094	346.419	0,124 My	0,072 Mz	3.282.847	0,56	2,301 Jl87	0,044 En15	--	Jn-08 U 0,13	Jl-09 U 0,15	--	12,44	12,44	1.496.663.032	141	18,82	18,82	--	AMP	ELE
Amrest Holdings	5,360	-0,74	5,400	5,160	9.025	6,590 Fe	5,100 Se	3.295	0,00	11,600 Mz19	2,900 Oc20	--	-- --	-- --	--	-13,13	-13,13	219.554.183	1.177	--	--	--	EAT	TUR
Aperam	25,940	-0,15	26,200	25,940	1.294	31,339 Fe	23,000 Se	2.123	0,01	49,065 En22	5,746 Jl13	1,70	Jn-24 A 0,43	Se-24 A 0,43	4,91	-21,35	-18,77	79.996.280	2.075	--	--	--	APAM	MET
Applus Services	12,620	=	12,620	12,620	1.712	13,080 Jn	10,050 En	155.120	0,28	14,684 Jn14	3,942 Mz20	0,16	Jl-22 A 0,15	Jl-23 U 0,16	--	26,20	26,20	143.018.430	1.805	12,25	11,47	2,32	APPS	ING
Arima	8,460	0,24	8,460	8,460	1.190	8,500 Se	6,020 My	21.350	0,19	13,100 Fe20	6,020 My24	--	-- --	-- --	--	33,23	33,23	28.429.376	241	--	--	--	ARM	INM
Atresmedia	4,690	=	4,730	4,650	166.849	5,104 Jn	3,380 Fe	274.128	0,31	8,030 Jl15	1,132 Mz09	0,40	Di-23 A 0,18	Jn-24 C 0,24	8,96	30,50	37,17	225.732.800	1.059	9,18	9,02	1,28	A3M	PUB
Atrys Health	3,140	1,62	3,190	3,090	14.070	4,210 My	2,790 Ab	37.329	0,13	11,200 Ag21	1,293 Ag17	--	-- --	-- --	--	-14,44	-14,44	76.014.193	239	--	25,75	0,69	ATRY	SER
Audax Renovables	1,776	-0,78	1,800	1,774	146.550	1,986 Jn	1,244 En	303.780	0,17	9,443 Jl07	0,267 Ab13	--	Jl-10 U 0,01	Jl-21 A 0,02	--	36,62	36,62	453.430.779	805	22,18	19,71	3,42	ADX	ENR
Azkoyen	6,420	1,58	6,440	6,340	3.010	6,536 Jl	5,567 Fe	7.672	0,08	9,678 En99	0,703 Di11	0,18	Jl-23 A 0,18	Jl-24 A 0,36	5,68	0,94	6,59	24.450.000	157	30,57	37,95	0,57	AZK	FAB
Berkeley Energía	0,202	-0,74	0,206	0,200	490.585	0,261 My	0,164 Mz	1.969.135	1,13	3,270 Ag18	0,072 Mz20	--	-- --	-- --	--	15,56	15,56	445.796.715	90	--	--	--	BKY	ENE
Bodegas Riojanas	3,800	=	3,960	3,800	911	4,760 En	3,760 Se	1.776	0,09	10,525 Mz98	2,408 No20	0,10	Jl-22 A 0,10	Se-23 A 0,10	--	-17,75	-17,75	5.057.310	19	--	--	--	RIO	ALI
Borges Agri(F)	3,060	=	3,060	3,060	500	3,220 Ag	2,480 Mz	1.268	0,01	7,786 Ag17	2,379 Jl17	--	-- --	-- --	--	18,60	18,60	23.140.460	71	--	--	--	BAIN	ALI
C. A. F.	35,550	0,71	35,600	35,250	14.796	36,500 Jl	30,144 En	27.250	0,20	39,487 Jl19	1,033 Fe00	0,86	Jl-23 U 0,86	Jl-24 U 1,11	3,15	9,05	12,46	34.280.750	1.219	11,20	9,04	1,19	CAF	FAB
CAM	1,340	=	--	--	--	1,340 Se	1,340 Se	--	--	7,370 No10	0,880 No11	--	Di-09 A 0,07	Jn-10 C 0,09	--	0,00	--	50.000.000	67	--	--	--	CAM	BCO
Cevasa	8,100	9,46	8,100	8,100	3.214	8,100 Se	5,703 My	1.212	0,01	8,468 Ag16	1,834 Jn99	0,25	Jn-23 E 0,25	Jl-24 E 0,22	2,97	35,00	38,67	23.253.800	188	--	--	--	CEV	INM
Cie Automotive	25,550	-0,97	25,750	25,500	35.963	27,819 Jn	23,592 En	43.051	0,09	27,932 Jl23	0,604 Oc02	0,83	En-24 A 0,45	Jl-24 C 0,45	3,49	-0,66	2,84	122.550.000	3.131	8,90	8,22	1,87	CIE	MET
Cleop	1,150	=	1,150	1,100	6.500	1,150 Se	1,150 Se	6.500	0,17	25,188 Fe07	1,030 Jn12	--	Jn-07 U 0,07	Jn-08 U 0,09	--	0,00	--	9.843.618	11	--	--	--	CLEO	CON
Clinica Baviera	34,500	1,47	34,900	34,000	2.050	36,900 Se	21,919 En	2.813	0,04	36,900 Se24	2,332 Di12	0,80	Jn-23 C 0,80	Jl-24 A 1,57	4,62	50,00	56,83	16.307.580	563	18,45	--	--	CBAV	SER
Coca-Cola Europ	71,200	-2,47	71,500	70,900	718	73,700 Se	58,789 En	1.107	0,00	73,700 Se24	23,289 Di16	1,84	Di-23 A 1,17	My-24 A 0,74	2,62	17,88	19,11	460.371.583	32.778	17,97	16,63	3,49	CCEP	ALI

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

25-09-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN				
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Deoleo	0,219	0,46	0,221	0,215	434.738	0,243 My	0,192 Mz	411.050	0,21	58,123 Ab07	0,123 Fe20	–	Jl-07 U 0,02	Jn-08 U 0,04	–	-3,95	-3,95	500.000.004	110	–	–	–	OLE	ALI
Desa	13,000	=	14,200	14,200	49	13,000 Se	11,456 En	177	0,03	14,165 Jl23	6,217 Ab17	0,84	Jn-24 A 0,28	Se-24 A 0,28	10,80	8,33	17,70	1.788.176	23	–	–	–	DES	FAB
Dia	0,013	0,79	0,013	0,013	6.881.546	0,014 My	0,012 Fe	14.399.383	0,06	0,852 Ab15	0,011 Mz22	–	Jl-17 U 0,21	Jl-18 U 0,18	–	7,63	7,63	58.065.534.079	737	–	–	–	DIA	ALI
Duro Felguera	0,517	-0,58	0,529	0,511	75.927	0,687 En	0,503 Se	115.737	0,14	29,280 Se13	0,161 Mz20	–	Jl-15 C 0,04	Se-15 A 0,02	–	-20,71	-80,83	215.179.431	111	–	–	–	MDF	ING
Ebro Foods	15,940	-0,38	16,020	15,940	14.783	16,080 Se	14,222 Fe	70.128	0,12	16,595 Di20	2,848 Fe03	0,57	Ab-24 A 0,22	Jn-24 A 0,22	3,94	2,71	5,54	153.865.392	2.453	13,08	12,77	1,05	EBRO	ALI
Ecoener	4,100	1,49	4,100	4,020	4.300	4,290 En	3,400 Mz	14.394	0,06	6,500 Jl22	3,070 Oc23	–	–	–	–	-3,30	-3,30	56.949.150	233	–	–	–	ENER	ENR
Edreams Odigeo	6,480	-0,92	6,630	6,460	53.683	7,540 En	6,040 Ab	70.453	0,14	11,400 Ab14	1,023 Oc14	–	–	–	–	-15,51	-15,52	127.605.059	827	–	13,48	3,10	EDR	TUR
Elecnor	18,800	-0,53	18,960	18,740	16.852	20,842 My	17,499 Fe	34.724	0,10	20,842 My24	1,198 No02	0,37	My-23 C 0,37	Jn-24 C 0,40	2,10	-3,84	-1,80	87.000.000	1.636	15,17	13,48	0,86	ENO	FAB
Ence	2,946	-0,54	2,964	2,936	195.318	3,498 Jn	2,620 En	541.366	0,56	6,479 Oc18	0,661 Mz09	0,58	My-23 C 0,29	Ag-24 A 0,11	3,61	4,03	7,80	246.272.500	726	14,76	13,42	1,33	ENC	PAP
Ercros	3,655	0,41	3,655	3,640	11.828	3,940 Jl	2,225 Fe	106.866	0,30	192,403 Se87	0,302 Jn13	0,15	Jn-23 C 0,15	Jl-24 A 0,10	2,64	38,45	42,08	91.436.199	334	14,02	9,35	–	ECR	QUI
Ezentis	0,115	-0,86	0,120	0,111	3.086.567	0,216 En	0,089 En	4.890.730	1,35	55,529 Ag98	0,040 Oc22	–	Ab-91 C	Ab-92 U	–	28,64	28,64	614.834.500	71	–	–	–	EZE	TEL
Faes	3,650	0,14	3,650	3,625	38.786	3,750 Se	2,841 Mz	188.267	0,15	6,327 Ab07	0,642 My12	0,16	En-24 A 0,04	Jl-24 C 0,12	4,25	15,51	20,41	316.223.938	1.154	13,00	12,55	1,37	FAE	FAR
FCC	13,960	0,43	14,080	13,720	14.597	14,519 Jn	11,386 Fe	32.462	0,02	32,185 Fe07	3,700 Ab13	–	Jl-22 A 0,40	Jl-24 A 0,65	4,68	-4,12	4,81	454.878.132	6.350	12,89	12,32	1,37	FCC	CON
Gam	1,205	-5,86	1,280	1,205	11.260	1,485 My	1,205 Se	17.294	0,05	199,158 Jl07	0,832 Se20	–	–	–	–	2,12	2,12	94.608.106	114	6,69	–	0,95	GAM	ING
Gestamp	2,650	-1,85	2,730	2,645	523.074	3,393 En	2,475 Se	440.676	0,20	6,315 Jn18	1,798 Jl20	0,14	En-24 A 0,07	Jl-24 C 0,08	5,46	-24,46	-20,26	575.514.360	1.525	4,71	4,09	0,69	GEST	FAB
Global Dominion	2,870	0,35	2,885	2,850	71.554	3,505 My	2,735 Ag	121.582	0,19	4,758 Jn18	1,981 Jn16	0,10	Jl-23 U 0,10	Jl-24 R 0,10	3,42	-14,58	-11,68	160.701.777	461	9,10	7,74	1,41	DOM	TEL
Grenergy Renovables	38,950	-2,14	39,750	38,400	36.568	39,800 Se	22,900 Mz	44.255	0,39	44,400 En21	1,300 Fe17	–	–	–	–	13,76	13,76	29.294.228	1.141	19,43	12,06	1,91	GRE	ENR
Grifols Cl.B	7,720	-1,97	7,905	7,705	128.214	10,590 En	4,934 Mz	301.125	0,29	22,803 Fe20	2,979 No11	–	Jn-21 C 0,01	Jn-21 R 0,36	–	-26,82	-26,82	261.425.110	2.018	–	–	–	GRF.P	FAR
Grupo Catalana Occ.	39,650	-0,88	40,100	39,550	4.273	40,200 Ag	30,130 En	19.477	0,04	40,200 Ag24	1,496 Fe00	1,06	My-24 A 0,54	Jl-24 R 0,21	2,83	28,32	31,36	120.000.000	4.758	8,63	8,78	0,87	GCO	SEG
Grupo Sanjosé	4,280	0,71	4,300	4,240	9.243	4,920 Jn	3,375 En	39.560	0,16	12,252 Jl09	0,625 Di14	0,10	My-23 U 0,10	My-24 U 0,15	3,53	23,70	28,03	65.026.083	278	–	–	–	GSJ	CON
Iberpapel	17,700	-1,67	18,000	17,400	5.305	19,491 Jn	16,373 Fe	4.451	0,10	31,798 Jl18	5,004 Mz09	0,90	Jn-23 C 0,15	Di-23 A 0,50	2,78	0,14	5,12	10.964.445	194	9,73	9,32	0,59	IBG	PAP
Inmobiliaria Del Sur(F)	9,000	3,45	9,200	8,750	10.874	9,000 Se	6,779 En	2.747	0,04	32,300 No07	2,404 Jl13	0,32	En-24 A 0,14	Jl-24 C 0,15	3,33	28,57	32,71	18.669.031	168	13,95	9,00	0,84	ISUR	INM
Innovative Solutions Eco.	0,565	=	0,576	0,564	301	0,565 Se	0,564 Mz	301	0,00	79,031 Se89	0,283 Oc20	–	Jl-90 U	Jl-91 U	–	0,18	0,18	57.688.133	33	–	–	–	ISE	COM
Lar España	8,090	-0,25	8,120	8,060	121.094	8,300 Se	6,120 Fe	97.367	0,30	9,870 Ab18	3,060 Oc20	–	My-18 A 0,19	My-24 U 0,74	9,10	31,54	44,40	83.692.969	677	11,49	11,57	0,67	LRE	INM
Libertas 7	1,250	=	1,250	1,250	4.005	1,740 My	1,008 En	3.803	0,04	13,885 Jl10	0,810 Mz23	0,04	No-23 A 0,02	Jn-24 C 0,02	3,20	22,55	24,51	21.914.438	27	–	–	–	LIB	INM
Línea Directa	1,070	-0,37	1,084	1,066	172.435	1,187 Jn	0,831 Mz	506.345	0,12	1,710 Jn21	0,792 Jn23	0,00	Ab-23 C 0,00	Ag-24 A 0,01	1,28	25,73	27,34	1.088.416.840	1.165	–	–	–	LDA	SEG
Lingotes Especiales	7,260	=	7,240	7,220	141	8,520 Jl	6,064 En	2.695	0,07	18,919 My17	1,074 Se01	0,40	Jl-23 U 0,40	Jl-24 U 0,40	5,51	18,63	25,16	10.000.000	73	18,56	13,41	–	LGT	MET
Mediaforeurope	3,136	=	3,110	3,110	10	3,388 Jl	1,910 Mz	6.824	0,01	3,388 Jl24	1,610 No23	0,04	Jl-23 A 0,04	Jl-24 A 0,25	7,97	34,42	45,14	331.702.599	1.040	–	–	–	MFEA	PUB
Meliá Hotels Int.	6,600	-0,83	6,735	6,580	197.684	8,027 Jn	5,728 En	499.728	0,58	16,358 Ab07	1,492 Mz09	–	Jl-19 A 0,18	Jl-24 R 0,09	1,41	10,74	12,31	220.400.000	1.455	13,71	12,13	2,54	MEL	TUR
Metrovacesa	8,700	1,05	8,700	8,510	3.082	9,600 My	7,210 Mz	21.987	0,04	10,021 My18	3,024 No20	–	–	–	–	7,67	12,13	151.676.341	1.320	–	–	–	MVC	INM
Minor Hotels	4,065	-0,49	4,100	4,050	7.873	4,700 My	4,010 Jn	25.755	0,02	22,870 Se87	1,438 Mz09	–	Jl-18 U 0,10	Jn-19 A 0,15	–	-2,98	-2,98	435.745.670	1.771	13,76	16,92	1,69	NHH	TUR
Miquel y Costas	12,150	-0,82	12,500	12,150	2.479	13,395 Jn	10,823 Fe	6.799	0,04	13,894 Di17	0,997 Oc08	0,45	Ab-24 A 0,12	Jl-24 A 0,13	3,72	3,14	5,21	40.000.000	486	6,13	5,19	1,36	MCM	PAP
Montebalito	1,320	3,13	1,340	1,280	3.788	1,500 Mz	1,280 Se	4.528	0,04	15,727 Fe07	0,311 Di12	–	No-14 A 0,08	Jn-15 A 0,04	–	-9,59	-9,59	32.000.000	42	–	–	–	MTB	INM
N. Correa	7,120	-2,47	7,180	7,020	7.190	7,300 Se	5,972 Fe	6.782	0,14	7,300 Se24	0,503 Jl12	0,23	My-23 U 0,23	My-24 A 0,27	3,70	9,54	13,69	12.316.627	88	8,55	7,64	1,08	NEA	FAB
Naturhouse	1,705	2,10	1,710	1,660	10.520	2,040 Ag	1,438 Fe	35.758	0,15	2,918 Se16	0,818 Oc20	0,10	Ab-24 A 0,05	Se-24 A 0,10	11,98	5,25	17,59	60.000.000	102	10,06	10,06	–	NTH	ALI
Neinor Homes	14,540	0,83	14,600	14,340	69.992	14,540 Se	9,334 Mz	48.168	0,16	15,937 Jl17	5,565 Mz20	–	–	–	–	37,69	52,18	74.968.751	1.090	16,69	16,69	0,93	HOME	INM
Nextil	0,297	-1,00	0,300	0,290	198.608	0,392 My	0,283 Mz	157.942	0,12	12,072 Fe99	0,121 Ag14	–	–	–	–	-21,84	-21,84	348.726.387	104	–	–	–	NXT	TEX
Nyesa	0,010	21,43	0,011	0,009	281.450.420	0,010 Se	0,004 Jl	14.598.484	–	371,464 Fe07	0,004 Jl24	–	Jl-06 U 0,12	Jl-07 U 0,12	–	112,50	112,50	995.688.289	10	–	–	–	NYE	INM
OHLA	0,267	-1,55	0,271	0,265	3.645.769	0,468 My	0,267 Se	3.059.910	1,33	15,623 Jn14	0,267 Se24	–	Jl-16 U 0,05	Jn-18 A 0,35	–	-40,52	-40,52	591.124.583	158	17,85	5,95	–	OHL	CON
Oryzon Genomics	1,882	0,97	1,884	1,862	48.102	2,215 En	1,602 Mz	135.415	0,54	5,140 No16	1,602 Mz24	–	–	–	–	-0,32	-0,32	64.664.893	122	–	–	–	ORY	FAR
Pescanova	0,350	1,74	0,350	0,344	22.184	0,436 Fe	0,200 Fe	246.573	2,20	30,577 No07	0,200 Fe24	–	Ab-11 U 0,50	Ab-12 U 0,55	–	70,73	70,73	28.737.718	10	0,11	0,09	0,71	PVA	ALI
PharmaMar	47,040	1,03	47,540	46,280	28.149	47,620 Se	25,796 Ab	40.258	0,56	128,534 Jl20	10,444 Oc18	0,65	Jl-22 A 0,65	Jn-23 A 0,65	–	14,51	16,09	18.354.907	863	–	23,80	2,08	PHM	FAR
Prim	10,450	-0,48	10,600	10,350	4.367	11,800 Jl	9,627 Ab	5.462	0,08	14,531 Ab22	1,355 En00	0,37	Mz-24 A 0,11	Jl-24 C 0,23	4,26	0,00	–	17.036.578	178	9,21	–	1,20	PRM	FAR
Prisa	0,330	2,17	0,335	0,323	61.776	0,389 Jn	0,272 En	92.768	0,02	432,516 Se00	0,272 En24	–	Mz-07 U 0,16	Mz-08 U 0,18	–	13,79	14,14	1.086.367.193	359	22,00	6,60	–	PRS	PUB
Prosegur	1,896	1,61	1,898	1,862	421.996	1,896 Se	1,534 Mz	468.063	0,22	5,204 En18	0,351 Oc99	0,07	Di-22 R 0,07	Di-23 R 0,07	3,54	7,73	7,73	548.604.222	1.040	10,52	9,71	1,18	PSG	SER
Prosegur Cash	0,585	3,72	0,586	0,562	698.023	0,585 Se	0,438 Fe	468.997	0,08	2,239 En18	0,438 Fe24	0,05	My-24 R 0,01	Jl-24 R 0,04	10,11	8,94	18,34	1.484.913.487	869	8,34	7,30	4,04	CASH	SER
Realia Business	0,998	-0,20	1,000	0,984	111.079	1,144 Se	0,919 Jn	40.626	0,01	5,472 Jl07	0,301 Jl12	0,05	Jn-08 A 0,06	Jl-23 R 0,05	–	-5,85	-5,85	820.265.698	819	24,75	–	–	RLIA	INM
Reig Jofre	2,740	-0,36	2,830	2,740	11.633	3,200 Jn	2,257 En	14.828	0,05	33,123 Fe07	1,586 My12	0,04	My-23 A 0,04	Jn-24 A 0,04	1,45	21,78	25,50	80.895.754	222	14,42	12,45	–	RJF	FAR
Renta Corp.	0,794	0,51	0,794	0,794	2.017	0,962 My	0,716 Ag	32.640	0,25	33,060 Fe07	0,508 Di12	–	No-21 A 0,04	Ab-22 C 0,07	–	-0,75	-0,75	32.888.511	26	–	–	–	REN	INM
Renta 4 Banco	10,700	-0,93	10,900	10,700	758	11,000 Ag	9,903 Mz	2.346	0,01	11,000 Ag24	2,480 Mz09	0,30	No-23 A 0,30	Ab-24 A 0,12	3,89	4,90	6,08	40.693.203	435	–	–	–	R4	CAR
Soltec Power Holdings	1,690	-0,59	1,736	1,690	226.242	3,376 En	1,690 Se	261.344	0,73	14,840 En21	1,690 Se24	–	–	–	–	-50,90	-50,90	91.386.717	154	–	–	–	SOL	ENE
Squirrel	1,450	-2,03	1,460	1,450	13.738	2,040 Fe	1,320 En	23.664	0,07	115,100 Di07	1,310 No23	–	–	–	–	-2,68	-2,68	90.668.819	131	8,53	6,90	–	SQRL	PUB
Talgo	3,460	-0,57	3,515	3,455	117.747	4,780 Fe	3,430 Se	153.726	0,32	7,975 My15	2,403 Oc22	–	Jn-17 A 0,07	Ab-22 U 0,08	–	-21,18	-21,18	123.860.214	429	12,39	9,04	1,74	TLGO	TRS
Técnicas Reunidas	11,890	-2,38	12,360	11,850	156.027	13,140 Jl	7,075 Mz	197.239	0,63	38,288 Ag15	5,353 Ag22	–	En-18 A 0,67	Jl-18 R 0,26	–	42,40	42,40	80.301.265	955	8,65	8,01	1,36	TRE	ING
Tubacex	3,200	-0,47	3,230	3,150	235.449	3,513 En	2,705 Se	217.635	0,43	10,896 Se87	0,825 Se01	0,06	Jn-23 C 0,06	Jl-24 A 0,12	3,67	-8,57	-5,20	128.978.782	413	7,13	5,94	1,40	TUB	MET
Tubos Reunidos	0,630	-1,25	0,637	0,628	95.242	0,870 En	0,569 Mz	897.595	1,32	4,851 Oc07	0,102 Mz20	–	Jn-14 A 0,02	Jn-15 A 0,01	–	-2,33	-2,33	174.680.888	110	3,00	2,63	1,24	TRG	MET
Urbas Gr.Financiero	0,004	=	0,004	0,004	212.536.935	0,005 En	0,003 Ag	66.310.194	1,08	3,400 En07	0,003 Di18	–	Fe-90 A	Jl-90 C	–	-16,28	-16,28	15.692.047.650	56	–	–	–	UBS	INM
Vidrala	100,000	0,30	101,400	99,200	17.282	108,128 Jn	84,594 En	29.115	0,26	108,128 Jn24	1,787 Di00	1,22	Jl-24 E 4,00	Jl-24 C 0,39	5,42	6,61	12,37	28.420.403	2.842	13,36	12,85	2,18	VID	CON
Viscofan	63,000	-0,16	63,400	62,700	23.739	63,400 Se	50,582 Fe	40.821	0,22	64,240 Mz23	2,331 Se01	0,54	Jn-23 C 0,54	Jn-24 C 0,60	0,94	17,54	21,66	46.500.000	2.930	18,34	16,38	2,75	VIS	ALI
Vocento	0,706	0,28	0,708	0,686	21.359	1,030 My	0,500 Fe	49.618	0,10	11,459 No07	0,500 Fe24	0,05	My-24 C 0,01	My-24 A 0,04	6,39	28,36	36,55	124.319.743	88	11,80	10,11	0,45	VOC	PUB

(*) Los datos del número de acciones y capitalización de Puig Brands B corresponden a la suma de la serie A y la serie B.

BME GROWTH

25-09-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN				
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Adriano Care Socimi	10,100	=	–	–	–	10,200 Ag	8,944 Jn	794	0,02	10,362 Jn23	8,944 Jn24	0,20	Jl-23 R 0,20	Jl-24 R 0,30	2,97	-4,72	-1,89	12.000.000	121	–	–	–	YADR	INM
Advero	11,500	=	–	–	–	11,500 Se	10,900 Ag	432	0,03	11,500 Se24	6,500 No19	0,03	Jn-20 A 0,03	Jl-23 A 0,03	–	15,00	15,00	4.217.061	48	–	–	–	YADV	INM
Aeternal Mentis	8,550	=	–	–	–	9,300 En	8,550 Se	43	0,00	22,000 En22	4,400 Jl21	–	–	–	–	-8,06	-8,06	13.232.166	113	–	–	–	AMEN	HAR
Agile Content	3,300	0,61	3,300	3,280	2.413	4,450 Mz	3,100 Fe	5.526	0,06	11,000 En21	1,259 Di18	–	–	–	–	0,00	–	23.207.112	77	–	–	–	AGIL	ELE
Albirana Properties	17,600	=	–	–	–	28,000 Mz	17,600 Se	298	0,01	33,600 Fe21	16,800 Ab18	–	–	–	–	-37,14	-37,14	9.650.870	170	–	–	–	YAPS	INM
All Iron Re I Socimi	9,800	=	9,800	9,800	7.910	10,000 Jl	8,704 Ab	2.582	0,05	11,837 Jl21	8,604 Jl23	0,01	Jl-23 A 0,01	Jl-24 A 0,06	0,64	0,00	–	13.219.787	130	–	–	–	YAI1	ING
Alquiber Qua	9,200	1,10	9,200	9,200	6.000	10,300 En	8,400 Jn	1.282	0,06	10,500 No23	4,465 Ag21	0,32	Jn-23 A 0,32	Jn-24 A 0,29	3,16	-10,68	-7,88	5.614.783	52	–	–	–	ALQ	INM
Altia	4,600	=	4,660	4,660	100	5,029 Fe	4,200 Se	1.800	0,01	5,029 Fe24	0,193 Di12	0,03	Di-23 A 0,03	Jn-24 C 0,02	1,09	0,00	–	68.781.850	316	–	–	–	ALC	ELE
Ap67 Socimi	5,000	=	–	–	–	5,000 Se	4,680 Ag	145.565	–	6,615 Se18	4,531 Fe21	0,14	Jl-23 A 0,14	Jl-24 A 0,05	1,04	3,31	4,38	7.497.353	37	–	–	–	YAP67	INM
Arrienda Rental	2,860	=	–	–	–	2,860 Se	2,840 Fe	2.669	0,03	2,860 Se24	2,503 Di18	0,13	Jl-23 A 0,06	Jl-24 A 0,07	2,55	-1,38	1,13	20.605.753	59	–	–	–	YARP	INM
Arteche	7,000	8,53	7,000	6,300	6.658	7,000 Se	3,525 Fe	4.385	0,02	7,000 Se24	2,623 Ab22	0,08	Jn-23 C 0,04	My-24 A 0,11	1,64	75,00	77,65	57.094.013	400	–	–	–	ART	ENE
Atom Hoteles	14,000	=	–	–	–	14,086 My	10,323 En	2.515	0,02	14,086 My24	7,168 No20	0,38	My-23 A 0,38	Jl-24 A 0,53	3,76	30,84	35,76	32.288.750	452	–	–	–	YATO	INM
Axon Partners	14,500	=	–	–	–	16,776 En	13,900 Jl	241	0,01	18,406 Mz23	13,900 Jl24	–	–	–	Jl-24 A 0,63	4,34	-24,48	-21,20	5.307.435	77	–	–	–	APG	CAR
Azaria Rental	8,400	=	–	–	–	8,400 Se	8,400 Fe	580	0,02	8,788 Di20	3,346 Di19	0,17	Fe-24 A 0,05	Se-24 A 0,02	0,88	-1,18	-0,31	9.510.604	80	–	–	–	YAZR	INM
Barcino Property Socimi	1,080	=	–	–	–	1,080 Se	1,000 Ag	41.642	0,43	1,610 My21	1,000 Ag24	–	–	–	–	8,00	8,00	24.524.110	26	–	–	–	YBAR	INM
Biotechnology	0,311	2,64	0,313	0,301	22.401	0,432 En	0,295 Ag	169.632	0,67	13,400 Jn14	0,094 Se22	–	–	–	–	-21,46	-21,46	64.460.168	20	–	–	–	BST	FAR
Castellana Prop	6,650	=	–	–	–	6,650 Se	6,350 My	298	0,00	6,650 Se24	4,699 Jl18	0,12	No-23 A 0,05	My-24 A 0,03	1,14	0,76	3,97	98.771.047	657	–	–	–	YCPS	INM
Catenon	0,810	-1,22	0,810	0,810	500	1,050 Jl	0,610 Ab	11.031	0,15	3,583 Jn11	0,195 Mz20	0,03	–	Oc-23 A 0,03	3,29	-4,93	-4,93	18.733.848	15	–	–	–	COM	ELE
Clerhp	4,270	5,43	4,300	4,040	27.527	5,020 My	3,660 Mz	30.476	0,54	5,020 My24	0,800 Ab18	–	–	–	–	1,67	1,67	14.561.772	62	–	–	–	CLR	ING
Commcenter	2,020	=	–	–	–	2,058 Fe	2,020 Se	378	0,01	2,644 Mz14	0,679 No20	–	My-22 A 0,09	Jn-24 U 0,11	5,52	-6,48	-1,31	6.606.440	13	–	–	–	CMM	TEL
Corpfin	0,059	=	–	–	–	0,059 Se	0,059 Se	31.997	0,56	0,065 Mz22	0,027 Ab17	0,01	Ag-22 A 0,03	Jn-23 A 0,01	–	0,00	–	14.553.965	1	–	–	–	YPR2	INM
Corpfin Capital	0,218	=	–	–	–	0,282 My	0,218 Se	5.298	0,14	0,382 No21	0,182 No16	0,01	Ag-22 A 0,03	Jn-23 A 0,01	–	-22,70	-22,70	9.709.120	2	–	–	–	YPR3	INM
Cox Energy	1,560	0,65	1,560	1,560	22.415	2,060 Fe	1,500 En	8.696	0,01	2,830 Jl23	1,320 Oc23	–	–	–	–	-13,81	-13,81	171.617.716	268	–	–	–	COX	ENR
Cuatroochenta	11,900	=	–	–	–	12,000 Se	6,900 Mz	938	0,09	27,508 Di20	6,900 Mz24	–	–	–	–	70,00	70,00	2.732.362	33	–	–	–	480S	ELE
Desarrollos Ermita Santo	4,240	=	–	–	–	4,240 Se	4,240 Se	–	–	4,240 Se24	4,240 Se24	–	–	–	–	0,00	–	5.294.100	22	–	–	–	YDES	INM
Domo Activos	1,240	=	–	–	–	1,400 Mz	1,240 Se	3.538	0,08	1,638 Se20	1,240 Se24	0,22	Jl-20 A 0,27	Jn-23 A 0,22	–	-10,79	-10,79	11.455.015	14	–	–	–	YDOM	INM
EIDF	4,825	-3,31	5,040	4,700	25.786	12,420 Ab	4,820 Se	113.507	0,49	31,060 Mz23	1,050 Jl21	–	–	–	–	-22,80	-22,80	59.440.650	287	–	–	–	EIDF	ENR
Elaia Investment	3,420	=	–	–	–	3,420 Se	3,420 Se	707	0,02	5,192 Ag21	3,420 Se24	–	Di-22 A 0,71	Jn-24 A 0,65	19,05	-1,72	16,99	11.292.420	39	–	–	–	YEIS	INM
Elzinc	0,106	-4,09	0,107	0,106	39.062	0,232 Fe	0,092 Ag	148.100	0,29	0,520 Jn21	0,073 Di19	–	–	–	–	-39,19	-39,19	128.551.665	14	–	–	–	ELZ	MET
Emperador Propierties	4,200	=	–	–	–	4,200 Se	4,200 Se	2.380	0,01	4,200 Se24	4,200 Se24	–	–	–	–	0,00	–	102.055.770	429	–	–	–	YEPSA	INM
Endurance Motive	1,160	=	1,180	1,180	300	1,620 Jn	1,120 Se	33.183	0,84	5,400 No21	1,050 No23	–	–	–	–	-18,31	76,76	10.138.628	12	–	–	–	END	ELE
Energy Solar Tech.	3,000	=	–	–	–	4,760 En	2,870 My	11.153	0,11	9,700 Mz23	2,870 My24	–	–	–	–	-35,34	-35,34	26.832.788	80	–	–	–	ETC	ENR
Enerside Energy	3,300	0,61	–	–	–	3,500 Mz	2,120 Fe	5.102	0,03	6,920 My22	2,120 Fe24	–	–	–	–	0,92	0,92	37.325.116	123	–	–	–	ENRS	ENR
Entrecampos	1,720	=	–	–	–	1,720 Se	1,700 Mz	509	0,00	2,575 Mz14	1,670 No13	0,02	Jl-22 A 0,03	Jl-23 A 0,02	–	0,58	0,58	54.668.971	94	–	–	–	YENT	INM
Euro Cervantes	31,000	=	–	–	–	31,000 Se	31,000 Se	–	–	31,000 Se24	31,000 Se24	–	–	–	–	0,00	–	5.000.000	155	–	–	–	YEUR	INM
Euroconsult	1,600	=	–	–	–	1,600 Se	1,600 Se	–	–	2,140 Fe17	1,450 Di17	–	–	–	–	0,00	–	27.233.730	44	–	–	–	ECG	ATP
Euroespes	0,340	=	–	–	–	0,340 Se	0,340 Se	207	0,00	3,020 Fe11	0,310 Di13	–	–	–	–	0,00	–	10.780.173	4	–	–	–	EEP	FAR
Facephi Biometria	1,550	-1,27	1,570	1,550	2.596	2,280 En	1,550 Se	25.540	0,29	8,980 Fe20	0,290 Di15	–	–	–	–	-22,50	-22,50	22.589.351	35	–	–	–	FACE	HAR
Fidere	30,600	=	–	–	–	37,000 En	30,600 Se	176	0,00	42,608 My22	5,984 Ab16	3,73	Jl-23 R 3,14	Jl-23 A 0,58	–	-24,63	-24,63	10.074.324	308	–	–	–	YFID	INM
Galil Capital	10,100	=	–	–	–	10,100 Se	10,100 Se	800	0,07	10,255 Jn23	6,948 Se18	0,46	Jn-23 A 0,46	Jn-24 A 0,21	2,07	-1,94	0,08	2.738.696	28	–	–	–	YGCS	INM
Gavari Properties	33,600	=	–	–	–	34,400 Ab	26,806 Mz	784	0,16	34,400 Ab24	21,173 Se20	–	Mz-22 A 0,13	Ab-24 E 0,95	2,82	21,74	25,18	1.268.977	43	–	–	–	YGAV	INM
Gigas Hosting	7,150	=	7,100	7,100	82	8,140 Mz	6,340 Fe	3.222	0,07	12,700 En21	2,180 Ab17	–	–	–	–	3,32	3,32	11.644.365	83	–	–	–	GIGA	HAR
GMP Property Socimi	66,000	=	–	–	–	66,000 Se	50,239 En	37	0,00	66,000 Se24	36,857 Jl16	1,05	Jl-23 A 1,05	Jl-24 A 1,25	1,90	29,41	31,87	19.124.270	1.262	–	–	–	YGMP	MAT
Gop Properties	15,200	=	–	–	–	15,700 My	14,900 Mz	2.994	0,12	15,700 My24	11,856 Se17	0,40	Ab-23 A 0,23	Ab-24 A 0,20	1,31	0,00	–	6.187.505	94	–	–	–	YGOP	INM
Greening 22	6,680	=	6,740	6,620	1.147	6,700 Se	5,040 En	9.669	0,09	8,090 Ab23	4,920 Ab23	–	–	–	–	31,76	31,76	29.102.276	194	–	–	–	GGR	ENR
Greenoak	1,820	=	–	–	–	1,820 Se	1,820 Se	821	0,03	3,180 Jl22	1,390 Di19	0,01	Jn-22 C 0,11	Jn-23 A 0,01	–	0,00	–	6.595.006	12	–	–	–	YGO2	INM
Griñó	1,310	=	–	–	–	1,580 Fe	1,310 Se	1.127	0,01	4,740 Mz14	0,970 Oc17	–	–	–	–	-13,25	-13,25	30.601.387	40	–	–	–	GRI	ING
Hannun	0,200	=	0,200	0,200	910	0,320 My	0,194 Fe	19.905	0,12	1,130 Jn22	0,182 Ag23	–	–	–	–	-9,09	-9,09	40.652.790	8	–	–	–	HAN	COM
Hispanotels	6,500	=	–	–	–	6,500 Se	5,150 En	1.872	0,04	6,500 Se24	4,518 Di19	0,38	Jn-24 C 0,13	Jn-24 C 0,27	8,10	14,04	23,28	11.174.900	73	–	–	–	YHSP	INM
Holaluz-Clidom	1,060	=	1,070	1,060	2.941	3,290 En	1,060 Se	22.590	0,26	14,600 Jl21	1,060 Se24	–	–	–	–	-67,08	-67,08	21.888.719	23	–	–	–	HLZ	ENE
Home Capital Rentals	6,550	=	–	–	–	7,128 En	6,500 Jl	1.277	0,05	7,719 My20	6,500 Jl24	–	–	–	–	-12,67	-6,27	6.003.025	39	–	–	–	YHCR	INM
Ibervalles	6,450	=	–	–	–	6,450 Se	6,000 En	436	0,00	6,450 Se24	5,550 No23	–	–	–	–	16,22	16,22	42.089.313	271	–	–	–	YIBV	INM
Ibi Lion	1,020	=	–	–	–	1,039 En	0,923 Jl	9.156	0,04	1,086 Jl23	0,904 Jn22	0,03	Di-22 A 0,04	Ag-23 A 0,03	–	-6,42	-0,88	61.233.983	62	–	–	–	YIBI	INM
Iflex Flexible	1,600	=	–	–	–	1,833 En	1,433 Jn	2.609	0,09	2,219 No23	1,433 Jn24	–	Fe-24 A 0,04	Se-24 A 0,04	4,58		3,23	6.037.561	10	–	–	–	IFLEX	SER
Inbest Pr I In Br	1,100	=	–	–	–	1,100 Se	1,100 Se	2.488	0,01	1,110 Oc22	0,940 No21	0,01	Jn-23 A 0,01	Jl-24 A 0,00	0,01	0,00	–	50.000.000	55	–	–	–	YINB1	INM
Inbest Pr II In Br	0,900	=	–	–	–	0,900 Se	0,900 Se	10.810	0,11	0,960 Jl23	0,900 Se24	0,05	Jn-23 A 0,04	Jl-24 A 0,00	0,01	0,00	–	25.000.000	23	–	–	–	YINB2	INM
Inbest Pr III In Br	0,905	=	–	–	–	0,905 Se	0,905 Se	7.340	0,07	0,945 My23	0,905 Se24	0,01	Jn-23 A 0,00	Jl-24 A 0,00	0,01	0,00	–	25.000.000	23	–	–	–	YINB3	INM
Inbest Pr IV In Br	0,980	=	–	–	–	1,050 Jn	0,980 Se	3.711	0,02	1,050 Jn24	0,919 En22	0,01	Jn-23 A 0,01	Jl-24 A 0,00	0,01	-6,67	-6,66	50.000.000	49	–	–	–	YINB4	INM
Inbest Prime VI	0,910	=	–	–	–	0,990 Jn	0,910 Se	6.014	0,04	1,060 Jl23	0,910 Se24	0,01	Jn-23 A 0,01	Jl-24 A 0,00	0,01	-8,08	-8,07	41.100.000	37	–	–	–	YINB6	CAR
Inbest Prime VII	0,795	=	–	–	–	0,815 Mz	0,775 Se	10.858	0,18	0,960 Jn22	0,775 Se24	0,00	Jn-23 A 0,00	Jl-24 A 0,00	0,01	-2,45	-2,44	15.000.000	12	–	–	–	YINB7	INM
Inbest Prime VIII	1,060	=	–	–	–	1,060 Se	0,910 Se	1.185	–	1,060 Se24	0,900 Ag21	–	–	–	–	1,92	1,92	23.100	0	–	–	–	YINB8	CAR
Indexa Capital	9,900	=	9,900	9,900	4.210	10,000 En	9,500 Mz	412	0,07	16,900 Jl23	9,500 Mz24	–	–	–	–		-0,50	1.458.300	14	–	–	–	INDXA	SER
Inhome Prm	11,200	=	–	–	–	11,200 Se	10,700 Jn	570	0,00	11,200 Se24	10,000 Di23	–	–	–	–	0,90	0,90	1.965.343	22	–	–	–	YIPP	INM
Inmobiliaria Park Rose	1,570	=	–	–	–	1,580 Mz	1,510 En	14.133	0,21	1,580 Mz24	1,136 En19	0,18	Jl-23 U 0,18	Jl-24 C 0,01	0,57	3,29	3,88	17.070.700	27	–	–	–	YPARK	INM
Inmofam 99 Socimi	12,600	=	–	–	–	13,100 Jn	12,500 Ag	198	0,02	13,196 Jn23	10,581 My17	0,43	Jn-23 C 0,43	Jn-24 A 0,59	4,69	-7,35	-3,01	2.118.956	27	–	–	–	YINM	INM

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

BME GROWTH (Continuación)

25-09-2024

	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN				
Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza-ción (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Intercity	0,034	-8,70	0,037	0,034	2.519.785	0,118 En	0,029 Jn	1.937.474	–	2,000 No21	0,029 Jn24	–	–	–	–	-92,04	-92,04	94.403.358	3	–	–	–	CITY	SER
Inv. Doalca	25,600	=	–	–	–	25,997 Fe	25,203 Fe	306	0,01	25,997 Fe24	23,548 Jl17	0,91	My-24 C 0,18	Jl-24 A 0,35	3,70	-2,29	-0,29	6.123.000	157	–	–	–	YDOA	INM
Inversa Prime	1,370	=	–	–	–	1,480 Jl	1,192 Mz	26.203	0,09	1,480 Jl24	1,026 Mz19	0,00	Jn-23 A 0,00	Jn-24 A 0,03	2,42	7,87	10,49	78.352.654	107	–	–	–	YAC1	INM
Isc Fresh Water	16,000	=	–	–	–	16,000 Se	15,200 Jl	312	0,01	16,394 Ag19	14,852 Jl22	1,32	Jl-23 C 0,52	Jl-24 A 0,69	4,33	-1,23	3,04	7.497.003	120	–	–	–	YISC	INM
Izertis Br	10,150	=	–	–	–	10,600 Ag	8,320 Mz	5.318	0,05	10,600 Ag24	2,280 No19	–	–	–	–	10,57	10,57	26.995.424	274	–	–	–	IZER	HAR
Jaba I Inversiones	1,060	=	–	–	–	1,060 Se	1,060 Se	3.815	0,03	1,120 Jl20	1,021 Ab16	–	–	Jl-17 A 0,01	–	0,00	–	33.623.028	36	–	–	–	YABA	INM
Jss Real Estate Br	8,600	=	–	–	–	9,300 En	8,600 Se	573	0,02	9,977 No22	8,600 Se24	0,93	Di-23 A 0,48	Jl-24 C 0,00	5,55	-7,53	-7,51	9.019.621	78	–	–	–	YJSS	INM
Knowmad Mood	3,560	=	–	–	–	4,600 Jl	2,760 Ab	1.291	0,01	7,755 En23	2,760 Ab24	0,02	Se-23 U 0,02	Se-24 A 0,01	0,28	9,20	9,51	50.000.000	178	–	–	–	ATSI	HAR
Kompuestos	0,730	=	0,730	0,730	870	0,870 Mz	0,630 Ag	3.651	0,08	3,600 Fe20	0,630 Ag24	–	–	–	–	-6,41	-6,41	12.155.700	9	–	–	–	KOM	FAB
Ktesios	17,100	=	–	–	–	17,400 Jl	15,400 Ab	365	0,05	17,400 Jl24	14,000 My23	–	–	–	–	7,55	7,55	1.797.120	31	–	–	–	YKTS	INM
La Finca	4,220	=	–	–	–	4,220 Se	4,140 Jn	1.165	0,01	4,562 Mz22	3,265 No21	0,22	Jl-23 A 0,22	Jn-24 A 0,18	4,34	-2,31	1,92	37.817.310	160	–	–	–	YLFG	INM
Labiana Health	2,420	-3,20	2,480	2,380	1.800	3,180 Jl	1,180 En	3.133	0,11	4,750 Jl22	1,080 Oc23	–	–	–	–	93,60	93,60	7.221.255	17	–	–	–	LAB	FAR
Lleidanetworks	1,090	=	1,090	1,060	7.519	1,355 My	0,688 Fe	54.352	0,87	10,328 Oc20	0,506 Oc17	–	Jn-21 A 0,02	Jn-22 A 0,02	–	41,56	41,56	16.049.943	17	–	–	–	LLN	TEL
LLYC	9,750	=	9,750	9,750	200	9,900 Ag	8,016 En	1.207	0,03	13,542 Fe22	8,016 En24	0,13	Jl-22 U 0,13	Jl-23 E 0,13	–	16,77	18,83	11.639.570	113	–	–	–	LLYC	PUB
Making Science	8,300	=	–	–	–	10,043 En	7,750 Jl	1.485	0,04	33,028 Mz21	3,174 Fe20	–	–	–	–	-16,53	-16,53	8.942.000	74	–	–	–	MAKS	HAR
Matritense	1,010	=	–	–	–	1,010 Se	1,010 Se	1.500	0,02	1,010 Se24	0,918 Ag22	–	–	–	–	0,00	–	20.275.817	20	–	–	–	YMAT	INM
Mercal Inmuebles	49,800	=	–	–	–	49,800 Se	47,809 En	135	0,04	49,800 Se24	17,427 Jl14	1,66	Di-23 A 0,65	Jn-24 A 0,98	3,28	2,47	4,48	919.907	46	–	–	–	YMEI	INM
Meridia Real Estate III	0,850	=	–	–	–	0,850 Se	0,820 Jl	2.435	0,01	0,850 Se24	0,322 Di17	0,11	Se-22 A 0,01	Mz-23 A 0,11	–	3,03	3,03	122.723.624	104	–	–	–	YMRE	INM
Miciso Real	1,000	=	–	–	–	1,000 Se	1,000 Se	1.000	0,03	1,010 My23	1,000 Se24	–	–	–	–	0,00	–	9.148.000	9	–	–	–	YMCS	INM
Milepro	26,600	=	–	–	–	27,200 Ag	26,600 Se	243	0,03	27,600 No23	26,000 Jl23	–	–	–	–	0,00	–	2.399.200	64	–	–	–	YMIL	INM
Millenium Hospitality	2,460	-4,65	2,580	2,460	6.876	2,940 Jl	2,220 Ab	9.666	0,03	5,500 En20	2,220 Ab24	–	–	–	–	-6,11	-6,11	76.926.101	189	–	–	–	YMHRE	INM
Miogroup	3,460	=	–	–	–	4,480 Ab	3,460 Se	618	0,02	10,100 Ag21	3,460 Se24	–	–	–	–	-21,36	-21,36	6.666.667	23	–	–	–	MIO	SER
Mistral Iberia Br	1,030	=	–	–	–	1,030 Se	1,030 Se	40.768	0,47	1,044 Di19	0,918 Jn23	–	Di-21 A 0,10	Jl-24 A 0,06	6,24	-5,50	0,39	22.011.618	23	–	–	–	YMIB	INM
Mistral Patrim.	0,935	=	–	–	–	0,940 Jl	0,935 Se	2.773	0,06	1,509 Mz21	0,935 Se24	0,08	En-24 A 0,10	Jl-24 A 0,03	18,82	-11,79	0,09	11.358.000	11	–	–	–	YMPI	INM
Natac Natural Ingr.	0,625	-1,57	0,625	0,610	12.446	0,770 En	0,595 My	36.712	0,02	2,000 Ag19	0,302 Jn21	–	–	Jn-14 A 0,00	–	-14,38	-14,38	434.830.325	272	–	–	–	NAT	FAR
NBI Bearings Europe	4,500	=	4,500	4,500	990	4,980 En	4,300 Mz	1.581	0,03	7,400 Ab21	1,049 Mz16	–	My-18 A 0,03	Di-18 A 0,04	–	-9,64	-9,64	12.330.268	55	–	–	–	NBI	ING
Nextpoint Cap.	10,100	=	–	–	–	10,300 Jl	10,100 Se	5.787	1,40	10,700 Jn23	10,100 Se24	–	–	–	–	-1,94	-1,94	1.043.783	11	–	–	–	YNPC	INM
Nordeste	12,400	=	–	–	–	12,600 Jn	12,400 Se	–	–	12,600 Jn24	12,400 Se24	–	–	Jl-24 A 0,21	1,71		–	49.970.000	620	–	–	–	SCHST	INM
Numulae	1,830	=	–	–	–	1,980 Fe	1,810 Se	3.666	0,06	2,055 Ag20	1,702 No19	–	Jl-21 A 0,02	Jl-22 A 0,02	–	-7,58	-7,58	15.018.111	27	–	–	–	YNUM	INM
NZI Technical	0,880	=	–	–	–	0,910 Jn	0,840 Jl	2.499	0,01	0,910 Jn24	0,840 Jl24	–	–	–	–			16.490.102	15	–	–	–	NZI	AUT
Ores	1,060	=	–	–	–	1,090 Ab	0,985 Ab	8.733	0,01	1,090 Ab24	0,655 Jn20	0,02	My-24 R 0,03	My-24 A 0,01	6,05	0,95	4,83	196.695.211	208	–	–	–	YORE	INM
Pangaea Oncology	1,790	=	–	–	–	1,900 En	1,690 Se	1.108	0,01	3,128 En17	0,958 Ag20	–	–	–	–	-2,72	-2,72	34.414.559	62	–	–	–	PANG	FAR
Parlem	3,200	1,27	3,260	3,180	5.434	3,800 Jn	2,190 En	6.329	0,09	7,820 No21	2,190 En24	–	–	–	–	10,34	10,34	18.853.326	60	–	–	–	PAR	TEL
Prevision Sanitaria Ntl Socimi	16,100	=	–	–	–	16,100 Se	15,800 Se	1.196	0,15	16,684 En22	11,827 Se19	0,30	No-23 A 0,14	Jl-24 A 0,21	2,17	0,00	–	1.979.469	32	–	–	–	YPSN	INM
Proeduca Altus	27,600	1,47	27,800	27,600	637	27,600 Se	16,521 En	2.074	0,01	27,600 Se24	4,852 Mz19	0,50	En-24 A 0,33	Ab-24 A 0,27	2,20	60,47	63,94	45.178.967	1.247	–	–	–	PRO	TEL
Quonia Socimi	1,330	=	–	–	–	1,356 En	1,140 Jl	10.837	0,10	1,942 Mz18	1,140 Jl24	0,02	My-24 A 0,06	Jl-24 A 0,16	16,46	-5,67	9,85	27.301.408	36	–	–	–	YQUO	INM
Revenga Smart Solutions	3,120	=	3,120	3,120	2.000	3,180 En	2,620 Ag	2.320	0,05	3,440 Oc23	2,620 Ag24	–	–	–	–	4,00	4,00	11.055.967	34	–	–	–	RSS	HAR
Robot	1,200	=	–	–	–	1,460 Fe	1,140 Ag	1.262	0,11	7,396 My18	1,140 Ag24	–	–	Jl-18 A 0,05	–	-17,81	-17,81	2.850.483	3	–	–	–	RBT	ELE
Secuoya	14,800	=	–	–	–	14,800 Se	8,241 En	262	0,01	14,800 Se24	2,909 My14	0,07	Mz-24 A 0,04	Jn-24 R 0,15	1,73	78,31	80,55	8.073.574	119	–	–	–	SEC	PUB
Seresco	4,780	-2,05	4,780	4,780	1.203	5,400 Jl	4,160 Ag	1.576	0,04	5,400 Jl24	2,914 No23	0,04	Jn-23 A 0,04	Jn-24 A 0,04	0,85	6,22	7,14	9.602.962	46	–	–	–	SCO	HAR
Serrano 61 Desarrollo Socimi	20,000	=	19,800	19,800	150	21,400 Se	20,000 Se	249	0,01	21,400 Se24	20,000 Se24	–	Jl-19 A 0,29	Jl-20 A 0,14	–	-6,54	-6,54	5.000.014	100	–	–	–	YSRR	INM
Silicius	10,900	=	–	–	–	10,900 Se	10,900 Se	831	0,01	16,951 Ab22	10,900 Se24	0,28	My-22 A 0,03	Jl-23 A 0,28	–	-22,70	-22,70	31.393.925	342	–	–	–	YSIL	INM
Singular People	3,000	=	–	–	–	3,550 En	2,860 Mz	4.821	0,02	4,435 Fe22	2,860 Mz24	0,04	Jl-23 A 0,04	My-24 A 0,04	1,36	-11,76	-10,56	53.852.526	162	–	–	–	SNG	SER
SolarProfit	0,280	-5,08	0,284	0,280	10.563	1,310 En	0,184 My	67.265	0,87	10,200 Di21	0,184 My24	–	–	–	–	-78,63	-78,63	19.629.000	5	–	–	–	SPH	ENR
Substrate Artificial	0,109	-2,68	0,112	0,103	610.713	0,263 En	0,106 Se	642.521	1,63	4,100 My22	0,106 Se24	–	–	–	–	-51,98	-51,98	100.611.739	11	–	–	–	SAI	HAR
Substrate B	0,238	=	–	–	–	0,246 En	0,232 Fe	5.621	0,01	0,476 Jn23	0,181 Jl23	–	–	–	–	-3,25	-3,25	138.638.460	33	–	–	–	SAI.B	HAR
Tander Inver Br	12,200	=	–	–	–	12,200 Se	12,200 Se	172	0,01	12,200 Se24	8,571 My19	–	Jl-22 A 0,13	Jl-24 A 0,11	0,93	-0,81	0,11	7.875.437	96	–	–	–	YTAN	INM
Tarjar Xairo	59,500	=	–	–	–	59,996 En	59,500 Se	304	0,44	59,996 En24	39,555 Se20	1,57	Fe-24 A 0,79	Jl-24 A 0,79	2,64	-1,65	0,95	173.385	10	–	–	–	YTAR	INM
Techo Hogar	1,040	=	–	–	–	1,040 Se	1,000 Ab	7.259	0,03	1,040 Se24	1,000 Ab24	–	–	–	–		–	28.396.500	30	–	–	–	YTCH	INM
Tempore	4,120	=	–	–	–	4,120 Se	4,120 Se	1.158	0,01	11,540 Jl19	4,120 Se24	–	–	–	–	-4,63	12,43	33.704.039	139	–	–	–	YTEM	INM
Tesla Energy Storage	0,113	=	–	–	–	0,113 Se	0,113 Se	297.550	2,76	4,004 Mz14	0,080 Mz20	–	–	–	–	0,00	–	27.367.811	3	–	–	–	TES	ENR
Testa Resid	3,120	=	–	–	–	3,620 En	3,120 Se	372	0,00	6,507 No18	3,120 Se24	–	–	–	–	-13,81	-13,81	132.270.202	413	–	–	–	YTST	INM
Tier 1 Technology	2,680	=	–	–	–	3,680 Jn	1,962 En	11.011	0,28	3,680 Jn24	1,339 Oc20	0,03	Jn-23 A 0,03	Jn-24 A 0,08	2,91	47,25	51,54	10.000.000	27	–	–	–	TR1	HAR
Torimbia Br	23,000	=	–	–	–	24,800 Jn	23,000 Se	164	0,01	24,800 Jn24	22,536 Jl19	2,70	My-23 A 2,70	My-24 A 1,22	5,29	-11,54	-6,86	5.119.074	118	–	–	–	YTRM	INM
Trajano Iberia	4,560	=	–	–	–	4,640 Fe	4,080 My	1.995	0,04	5,178 My22	3,170 Mz16	0,10	Di-23 A 0,08	Jn-24 A 0,02	2,10	1,33	1,68	14.223.840	65	–	–	–	YTRA	INM
Trivium	41,800	=	–	–	–	41,800 Se	41,799 Mz	33	0,00	41,982 My23	39,892 Se19	3,06	Mz-24 A 0,77	Jn-24 C 0,47	4,15	-4,13	1,14	5.040.911	211	–	–	–	YTRI	INM
Umbrella Global	4,980	0,40	4,980	4,980	1.000	6,400 En	4,960 Se	1.227	0,01	7,300 Se22	4,960 Se24	–	–	–	–	-20,32	-20,32	21.557.997	107	–	–	–	UMB	ENR
Urban View Develop.Spain	7,100	=	–	–	–	7,100 Se	6,900 Ag	19	0,00	7,100 Se24	6,900 Ag24	0,18	Jl-23 A 0,18	Jn-24 A 0,17	2,44	0,71	3,16	5.309.298	38	–	–	–	YUVS	INM
Vanadi Coffee	0,034	-6,59	0,038	0,030	2.610.850	0,227 Fe	0,034 Se	253.014	–	3,280 Jl23	0,034 Se24	–	–	–	–	-81,62	-81,62	19.615.702	1	–	–	–	VANA	ALI
Vbare Iberian	6,450	=	–	–	–	6,950 Ag	4,900 Jn	1.473	0,10	12,335 My20	4,860 Jl23	–	–	My-22 A 0,19	–	-0,77	-0,77	3.609.790	23	–	–	–	YVBA	INM
Veracruz Properties	30,600	=	–	–	–	30,600 Se	30,600 Fe	100	0,01	30,794 Jl23	29,287 No19	0,74	My-24 A 0,29	Ag-24 A 0,25	3,56	-1,92	0,74	2.839.696	87	–	–	–	YVCP	INM
Vitruvio Real Estate	14,000	=	14,000	14,000	8.003	14,200 Ag	13,305 Mz	4.328	0,12	14,200 Ag24	9,634 No22	0,33	My-24 A 0,11	Jl-24 R 0,11	3,16	2,94	5,42	9.203.829	129	–	–	–	YVIT	INM
Vivenio Residencial	1,350	=	–	–	–	1,350 Se	1,350 Se	7	0,00	1,350 Se24	1,140 Jl21	–	Jl-21 A 0,01	Jl-24 A 0,01	0,53	0,00	–	704.707.867	951	–	–	–	YVIV	INM
Vytrus Biotech	2,280	=	2,380	2,380	20	2,580 Jl	1,840 En	2.200	0,07	4,000 Mz22	1,720 Mz22	–	–	–	–	22,58	23,12	7.635.100	17	–	–	–	VYT	FAR
Zambal Spain	1,060	=	–	–	–	1,070 Ab	1,060 Se	11.264	0,00	1,143 Jl21	0,889 Di17	0,04	Jl-23 A 0,04	Jl-24 A 0,04	3,38	-3,64	-0,38	646.006.452	685	–	–	–	YZBL	INM
1nKemia	0,310	=	–	–	–	0,310 Se	0,310 Se	10	0,00	2,714 Mz14	0,280 En19	–	–	–	–	0,00	–	26.981.821	8	–	–	–	IKM	SER

ÚLTIMA SESIÓN: los datos son en euros. Cierre: cuando un valor no cotiza en el día, el dato de cierre aparece en gris, no en negrita, y con la fecha de la última cotización. Títulos: en número de acciones negociadas en el día. NEGOCIACIÓN 12 MESES: Títulos: número de acciones que se han negociado de media en los últimos doce meses. Rotación: número de veces que rota anualmente el capital de la empresa. HISTÓRICO: En los máximos y mínimos históricos los datos del valor se actualizan si es preciso desde la modificación del valor nominal de las acciones, en función de las ampliaciones de capital, los dividendos y operaciones especiales, como splits y contrasplits. La base histórica del valor se calcula según el tipo de conversión fijado por el BCE el 31 de diciembre de 1998, de 1 euro: 166.386 pesetas. DIVIDENDOS: Se indica el importe bruto del dividendo. Se indica el tipo de dividendo: Ac: a cuenta; Co: complementario; Un: único; Vr: varios; Pa: pasivos; Ex: extraordinarios; Cr: con cargo a reservas. RENTABILIDAD: 12m(%): rentabilidad por dividendo expresada en porcentaje tomando el dividendo bruto a doce meses y la cotización del valor ese día; anual: diferencial entre el cierre de la sesión y el último día del ejercicio anterior, en porcentaje; Anual+div: rentabilidad del valor desde principios del año en porcentaje, añadiendo el dividendo bruto abonado durante el año en curso, el valor teórico del derecho de suscripción de las ampliaciones realizadas y las devoluciones de aportación al accionista. CAPITAL: Número de acciones admitidas a contratación. Capitalización: valor de la empresa con los precios en bolsa del día, en millones de euros. VALORACIÓN: PER: número de veces que se recoge en la cotización del día los beneficios, según los resultados de la compañía de ese año y del año siguiente. Cuanto más alto sea la ratio, más cara está la empresa. Valor contable: número de veces que se recoge en la cotización de la acción el valor en libros de la empresa, calculado con el cierre del día anterior. Si no aparecen ratios se debe a la baja capitalización del valor, al poco capital libre existente en el mercado o las previsiones de pérdida. Al lado del nombre (F): cotiza en mercado fixing. (P): ver cuadro de acciones preferentes. SECTOR: se incluye la sigla, que son las siguientes: **AER:** Aeroespacial. **AGU:** Agua. **ALI:** Alimentación. **ATP:** Autopistas. **AUT:** Automóvil. **BCO:** Bancos. **CAR:** Cartera. **COM:** Comercio. **COS:** Consumo. **CON:** Construcción. **ELE:** Electrónica. **ENE:** Energía. **FAB:** Fab. Equipo. **FAR:** Farmacia. **HAR:** Hardware. **ING:** Ingeniería. **INM:** Inmobiliarias. **MAT:** Materiales. **MET:** Metales. **PAP:** Papel. **PET:** Petróleo. **PUB:** Publicidad. **QUI:** Química. **SEG:** Seguros. **SER:** Otros Servic. **SIC:** SICAV. **TEL:** Telecomunic. **TEX:** Textil. **TRS:** Transporte. **TUR:** Turismo. **La información para la realización de los cuadros de Bolsa Española son facilitados por SIX Financial Information.**

LATIBEX

25-09-2024

	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN				
Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza-ción (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Alfa Cl. I Serie A	0,685	-0,72	0,670	0,670	5	0,765 En	0,488 Ag	1.434	0,00	14,005 Ag12	0,246 Ab20	–	Mz-19 A 0,00	Mz-22 U 0,04	–	-9,87	-9,87	5.120.500.000	3.508	–	–	–	XALFA	CAR
America Mov. B	0,730	=	0,735	0,735	500	0,940 My	0,700 En	3.021	0,00	1,298 Jl05	0,292 Fe03	0,46	Jl-23 A 0,23	No-23 A 0,23	31,51	-12,57	-12,57	62.727.000.000	45.791	–	–	–	XXAMXB	TEL
B. Bradesco	2,320	=	2,500	2,500	2.083	3,140 En	2,020 Ag	2.621	0,00	32,751 Mz06	0,895 Se02	0,08	Di-23 A 0,02	En-24 A 0,02	1,64	-23,18	-22,55	5.333.350.358	12.373	–	–	–	XBBDC	BCO
Banco Bbva Argentina	3,480	=	3,420	3,420	210	3,860 Ag	1,620 Ab	702	0,00	11,010 En01	0,520 Mz09	–	My-18 A 0,06	No-22 A 1,79	–	76,65	76,65	612.659.638	2.132	–	–	–	XXBBAR	BCO
Banorte O	6,450	-2,27	6,750	6,750	13	10,300 Ab	6,050 Ag	233	0,00	10,300 Ab24	1,605 Jn09	–	Se-16 A 0,08	Se-17 A 0,15	–	-31,38	-31,38	2.018.347.548	13.018	–	–	–	XNOR	BCO
Bradespar Or.	3,020	=	2,980	2,980	300	4,400 En	2,760 Ag	1.532	0,01	11,029 En11	0,115 Se02	1,67	Di-23 A 0,59	Di-23 C 1,08	55,28	-27,75	-27,75	26.193.920	79	–	–	–	XBRPO	CAR
Bradespar Pr.	3,240	0,62	3,060	3,020	5.652	4,800 En	2,900 Ag	859	0,00	11,066 En11	0,141 Se02	1,79	Di-23 C 1,18	Di-23 A 0,60	55,49	-31,93	-31,93	225.862.596	732	–	–	–	XBRPP	CAR
Braskem	3,220	1,90	2,960	2,960	100	4,920 Mz	2,540 Ag	1.948	0,00	40,850 Fe05	1,490 Mz09	–	My-18 A 0,43	Di-21 A 7,54	–	-21,84	-21,84	345.060.392	1.111	–	–	–	XBRK	PET
Cemig Pref.	1,870	-0,53	1,890	1,890	1.000	2,440 Ab	1,680 Jl	4.027	0,00	43,690 Mz06	0,950 En16	–	Jn-17 A 0,06	Mz-24 A 0,18	9,34	-10,10	-1,65	1.437.415.777	2.688	–	–	–	XCMIG	ENE
Copel Pr.	1,650	-0,60	1,720	1,720	24	1,970 Fe	1,540 Jl	1.471	0,00	2,033 En11	0,186 Fe03	–	Jn-17 A 0,29	Mz-22 A 0,11	–	-14,06	-14,06	1.282.975.430	2.117	–	–	–	XCOP	ENE
Elektra	50,500	=	54,000	54,000	56	65,500 Ab	50,500 Se	40	0,00	82,100 En12	5,640 Se05	–	Mz-15 A 0,14	My-17 A 0,16	–	-19,20	-19,20	235.249.560	11.880	–	–	–	XEKT	CON
Eletrobras	6,400	-1,54	6,800	6,800	1.900	8,250 Fe	5,950 Ag	1.295	0,00	16,460 En10	1,035 Se15	–	My-13 A 0,12	Se-22 A 0,77	–	-18,47	-18,47	1.288.842.596	8.249	–	–	–	XELTO	ENE
Eletrobras B	7,100	-1,39	7,150	7,150	3	9,300 En	6,600 Ag	775	0,00	14,170 En10	1,740 Ag15	–	My-13 A 0,49	My-14 A 0,46	–	-19,77	-19,77	279.941.394	1.988	–	–	–	XELTB	ENE
Gerdau Pref.	2,960	-1,99	2,980	2,980	6.712	4,380 En	2,780 Ag	1.690	0,00	15,639 Jn08	0,747 En16	–	No-21 A 0,38	Mz-22 A 0,20	–	-32,42	-32,42	1.387.848.730	4.108	–	–	–	XGGB	MET
Neoenergia Rg	3,200	=	3,260	3,260	5	4,000 Fe	2,920 Ag	500	0,00	4,200 Jl23	2,460 Mz23	–	–	–	–	-14,89	-14,89	1.213.797.248	3.884	–	–	–	XNEO	ENR
Petrobras O.	6,905	0,29	6,900	6,860	5.607	8,530 Fe	6,200 Ag	18.025	0,00	24,450 My08	1,242 Oc02	–	Ag-22 C 0,43	Ag-22 A 2,94	–	-8,18	-8,18	7.442.454.142	51.390	–	–	–	XPBR	PET
Petrobras P.	6,300	0,48	6,340	6,270	5.351	8,375 Fe	5,640 Ag	11.330	0,00	20,480 My08	0,930 Fe16	–	Ag-22 C 0,43	Ag-22 A 2,94	–	-11,27	-11,27	5.602.042.788	35.293	–	–	–	XPBRA	PET
Tv Azteca	0,028	=	0,028	0,028	1	0,028 Se	0,028 Se	1	0,00	0,748 Jn07	0,011 No20	–	No-13 A 0,00	Jl-17 A 0,00	–	0,00	–	2.062.373.705	57	–	–	–	XTZA	PUB
Usiminas	0,970	-0,51	0,940	0,940	2.128	2,000 Fe	0,915 Ag	1.768	0,00	21,667 No07	0,695 En16	–	Jn-21 C 0,01	Di-21 A 0,18	–	-41,57	-41,57	705.260.684	684	–	–	–	XUSIO	MET
Usiminas Pref. Serie A	0,990	=	0,910	0,890	140.362	2,080 Mz	0,905 Ag	7.063	0,00	18,560 My08	0,189 Fe16	–	Mz-12 A 0,04	Di-21 A 0,19	–	-38,13	-38,13	547.752.163	542	–	–	–	XUSI	ENE
Vale Rio Or.	10,196	0,24	10,270	10,270	40	14,314 En	9,351 Ag	14.377	0,00	28,180 My08	1,990 En16	1,83	Se-22 A 3,57	Mz-23 C 1,83	–	-26,33	-26,33	5.284.474.770	53.881	–	–	–	XVALO	MET
Volcan Cia. Minera B	0,038	=	0,039	0,036	26.521	0,095 My	0,038 Se	10.690	0,00	4,546 My07	0,038 Se24	–	En-15 A 0,00	Fe-17 A 0,03	–	-49,67	-49,67	2.443.157.621	93	–	–	–	XVOLB	MET

EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

			2023					2024					
	Fecha	Precio minorista (en euros)	Cotización (euros) Último	Máx.	Mín.	Divid.[1] (euros)	Rentab.[1] (%)	Cotización (euros) Último	Máx.	Mín.	Divid.[1] (euros)	Rentab.[1] (%)	Rentab. Ibex
Clínica Baviera	*03-04-07*	**18,40**	**21,92**	22,40	16,02	5,33	**54,95**	**34,50**	36,90	21,92	6,60	**131,86**	-21,14
Realia	*06-06-07*	**6,50**	**1,01**	1,05	0,91	0,30	**-78,79**	**1,00**	1,14	0,92	0,30	**-79,05**	-21,01
Solaria	*19-06-07*	**9,50**	**18,61**	19,87	12,56	0,03	**96,53**	**11,81**	17,87	9,43	0,03	**24,95**	-21,38
Almirall	*20-06-07*	**14,00**	**8,25**	9,74	7,30	2,36	**-20,32**	**8,65**	9,95	7,76	2,50	**-16,16**	-21,57
Fluidra	*31-10-07*	**6,50**	**18,56**	21,07	13,61	2,30	**228,93**	**22,46**	23,97	18,03	2,75	**293,55**	-25,79
Renta 4	*14-11-07*	**9,25**	**10,10**	10,30	9,42	2,39	**57,73**	**10,70**	11,00	9,90	2,48	**65,50**	-25,41
Rovi	*05-12-07*	**9,60**	**59,43**	59,92	34,37	3,50	**564,10**	**71,95**	90,32	59,97	4,39	**706,06**	-25,37
CAM	*23-07-08*	**5,84**	**1,34**	1,34	1,34	0,20	**-72,88**	**1,34**	1,34	1,34	0,20	**-72,88**	-1,19
Sanjosé	*20-07-09*	**12,86**	**3,35**	4,53	3,32	0,41	**-70,09**	**4,28**	4,92	3,38	0,53	**-61,66**	16,27
Amadeus	*29-04-10*	**11,00**	**63,61**	67,78	47,70	5,44	**539,76**	**65,62**	67,27	53,68	7,10	**576,59**	12,95
Aperam	*04-02-11*	**28,25**	**31,93**	35,23	23,73	9,76	**55,15**	**25,94**	31,34	23,00	10,79	**36,96**	8,64
DIA	*05-07-11*	**3,50**	**0,01**	0,02	0,01	0,94	**-61,09**	**0,01**	0,01	0,01	0,94	**-61,07**	14,16
LAR España	*05-03-14*	**10,00**	**6,15**	6,18	4,28	0,24	**-28,32**	**8,09**	8,30	6,12	0,84	**-1,01**	15,44
Edreams Odigeo	*08-04-14*	**10,25**	**7,67**	7,67	3,96	-	**-25,17**	**6,48**	7,54	6,04	-	**-36,78**	12,52
Applus Services	*09-05-14*	**14,50**	**10,00**	10,00	6,20	0,94	**-23,07**	**12,62**	13,08	10,05	0,94	**-5,00**	12,45
Merlin Properties	*30-06-14*	**10,00**	**9,85**	9,90	7,06	2,52	**38,20**	**11,43**	11,81	8,57	2,52	**54,13**	7,96
Logista	*14-07-14*	**13,00**	**22,79**	23,72	20,13	7,97	**151,02**	**27,08**	28,00	23,09	9,53	**198,77**	11,18
Aena	*11-02-15*	**58,00**	**157,19**	158,63	111,98	20,02	**213,64**	**198,00**	199,50	153,07	26,23	**297,21**	13,78
Naturhouse	*24-04-15*	**4,80**	**1,46**	1,75	1,35	1,43	**-32,94**	**1,71**	2,04	1,44	1,59	**-23,59**	2,50
Cellnex Telecom	*07-05-15*	**14,00**	**35,65**	38,69	26,22	0,25	**159,32**	**36,15**	36,87	29,60	0,25	**163,02**	5,48
Talgo	*07-05-15*	**9,25**	**4,39**	4,48	2,94	0,12	**-50,92**	**3,46**	4,78	3,43	0,12	**-60,97**	5,48
Oryzon Genomics	*14-12-15*	**3,39**	**1,89**	2,88	1,89	-	**-44,31**	**1,88**	2,22	1,60	-	**-44,48**	25,07
Global Dominion	*27-04-16*	**2,74**	**3,26**	4,04	2,96	0,22	**29,11**	**2,87**	3,50	2,74	0,30	**18,37**	26,36
Prosegur Cash	*17-03-17*	**2,00**	**0,52**	0,74	0,48	0,28	**-57,05**	**0,59**	0,59	0,44	0,32	**-51,14**	15,10
Neinor Homes	*29-03-17*	**16,46**	**9,70**	9,96	7,65	-	**-31,28**	**14,54**	14,54	9,33	-	**4,37**	13,74
Gestamp	*07-04-17*	**5,60**	**3,34**	4,30	3,20	0,43	**-30,80**	**2,65**	3,39	2,48	0,55	**-40,56**	12,00
Unicaja	*30-06-17*	**1,10**	**0,85**	1,15	0,85	0,12	**-9,68**	**1,17**	1,37	0,80	0,16	**24,16**	12,91
Aedas Home	*20-10-17*	**31,65**	**15,28**	15,48	9,07	4,63	**-33,69**	**25,00**	25,00	14,46	6,64	**8,40**	15,36
Metrovacesa	*06-02-18*	**16,50**	**7,79**	8,28	5,59	-	**-31,98**	**8,70**	9,60	7,21	-	**-24,27**	20,21
Berkeley Energia	*18-07-18*	**0,47**	**0,17**	0,45	0,16	-	**-62,81**	**0,20**	0,26	0,16	-	**-57,02**	20,91
Arima	*23-10-18*	**10,00**	**6,35**	9,50	6,20	-	**-36,50**	**8,46**	8,50	6,02	-	**-15,40**	35,14
Amrest	*21-11-18*	**8,76**	**6,17**	6,79	3,84	-	**-29,57**	**5,36**	6,59	5,10	-	**-38,81**	31,61
Soltec	*28-10-20*	**4,82**	**3,44**	6,40	2,56	-	**-28,59**	**1,69**	3,38	1,69	-	**-64,94**	82,14
Ecoener	*04-05-21*	**5,90**	**4,24**	5,36	3,07	-	**-28,14**	**4,10**	4,29	3,40	-	**-30,51**	33,55
Acciona ENE	*01-07-21*	**26,73**	**27,42**	37,05	22,27	0,79	**6,26**	**20,84**	26,54	18,32	1,19	**-16,55**	32,02
Puig Brands B	*03-05-24*	**24,50**	-	-	-	-	-	**19,61**	27,60	19,47	-	**-19,96**	8,64

(1) Los dividendos abonados incluyen sólo los percibidos desde la colocación, que se van acumulando año a año. Incluye también las devoluciones de capital. **Rentabilidad:** refleja la revalorización de las acciones al cierre de ayer sobre el precio de colocación más los dividendos percibidos desde la OPV y ampliaciones gratuitas. **(4)**La rentabilidad incluyendo el descuento diferido del 3% asciende al 95,94%. **(6)**La rentabilidad incluyendo el bonus de fidelidad asciende al 199,24%. **(7)**La rentabilidad incluyendo la ampliación de capital gratuita en la proporción 1x4 que realizo en enero de 2001 asciende al 54,03%.

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

Valor	ÚLTIMA SESIÓN Cierre	Dif.(%)	Títulos	ANUAL Máximo	Mínimo	Sigla Bolsa
Ayco	**0,575**	=	1.918	0,680 Jl	**0,575 Se**	MAD
Cementos Molins	**24,200**	=	5.000	**24,200 Se**	17,363 En	BAR
Cevasa	**8,100**	0,70	3.214	**8,100 Se**	5,703 My	
Ecolumber	**1,000**	=	200	**1,000 Se**	**1,000 Se**	BAR
Liwe España	12,800	En. 23	-	-	-	MAD
Minersa	**8,000**	=	-	**8,000 Se**	**8,000 Se**	MAD
Ronsa	50,000	Fe. 18	-	-	-	BIL
Tr Hotel	1,000	Jl. 23	-	-	-	BAR
Uncavasa	**4,800**	=	10	**4,800 Se**	**4,800 Se**	MAD
Unión Europea Inv.	0,030	Se. 17	-	-	-	MAD
Urbar Ingenieros	**0,073**	=	20.000	**0,073 Se**	**0,073 Se**	MAD

Cuando aparece el precio de cierre pero no los títulos negociados significa que sobre el valor existió una orden de compra o venta en la sesión, pero que finalmente no se ha realizado la operación al no encontrar contrapartida. Se incluyen los valores que cotizan en el mercado de corros y que no son sicav. Todas las sicav se pueden encontrar en **www.expansion.com** Las sicav que han cotizado durante la semana anterior estarán en las páginas del periódico del lunes. Siglas de las bolsas: **MAD:** Madrid; **BAR:** Barcelona; **BIL:** Bilbao; **VAL:** Valencia

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

Fráncfort	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Acerinox	9,74	-1,82	1
BBVA	9,65	-1,65	-
B. Sabadell	1,95	-0,41	185
Endesa	19,66	0,51	-
Ercros	3,59	-1,37	-
Iberdrola	13,69	-0,07	1.788
Inditex	52,98	1,07	100
NH Hoteles	4,03	0,37	-
Repsol	11,70	-0,89	1.260
Telefónica	4,43	1,07	967

Lisboa	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Merlin Propierties	11,33	-0,61	502

París	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Airbus	133,50	-1,05	1.063.446
Arcelor	22,21	-1,11	2.458.024

Nueva York	Cierre	Variación día (%)	Títulos Negociados
Repsol	12,89	-1,53	69.953
B. Santander	5,01	-1,18	304.113
Telefónica	4,89	-	73.273
BBVA	10,77	-1,01	220.026

Total	Títulos negociados	Porcentaje sobre total
	4.193.638	7,76%

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

Emisor	Precio (1) (puntos)	Variación (en puntos) Diaria	Semanal	Mensual
Santander	50	0	5	0
BBVA	49	0	5	0
Melia Hotels Intl S A	28	0	7	0
Telefónica	58	-1	3	0
Reino de España	26	0	2	0
Altadis	45	0	5	0
Endesa	50	0	3	0
Iberdrola	42	0	3	0

(1) El precio refleja el coste anual de comprar un Credit Default Swap (CDS) de los respectivos emisores. Estos contratos protegen a los inversores del riesgo de impago del emisor de bonos. Cuanto más altos, más percepción de riesgo. Está medido como el porcentaje (en puntos básicos) sobre el valor nominal de un bono a cinco años del emisor. Las empresas incluidas son los emisores españoles que más liquidez tienen habitualmente en el mercado de CDS. Fuente: **Markit**

PAGO DE DIVIDENDOS

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
SEPTIEMBRE				
Sacyr	26-9	A	0,0790	0,0640
OCTUBRE				
B. Sabadell	1-10	A	0,0800	0,0648
Ebro Foods	1-10	A	0,2200	0,1782
NOVIEMBRE				
B. Santander	1-11	A	0,1000	0,0810
Inditex	4-11	C	0,2700	0,2187
Inditex	4-11	E	0,5000	0,4050
DICIEMBRE				
Fluidra	3-12	C	0,2500	0,2025
ArcelorMittal	4-12	A	0,1978	0,1602
Aperam	6-12	A	0,4250	0,3443
Secuoya	13-12	R	0,1500	0,1215
Telefónica	19-12	R	0,1600	0,1296

A = A cuenta. **C** = Complementario. **R** = Resenas. **U** = Único. **E** = Extra. (*) Día de pago. El dividendo se descontará de la cotización cuatro días hábiles antes.

S&P EUROPE 350

25-09-2024

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
ALEMANIA (1)						
Adidas AG (C)	222,50	0,90	20,80	236,60 Jl	156,16 Oc23	41.059,34
Allianz SE (F)	294,10	-0,50	21,60	295,70 Se	217,40 Oc23	128.378,00
Basf SE (M)	45,33	-0,80	-7,10	54,92 Ab	40,59 Oc23	45.084,40
Bayer AG (S)	28,71	-1,00	-14,60	46,32 Se23	25,32 Jn	31.430,68
Bayer Motoren Werke (C)	75,66	-3,10	-24,90	114,75 Ag	68,98 Se	23.464,13
Beiersdorf AG (BC)	131,95	1,60	-2,80	147,25 My	120,15 Oc23	14.221,56
BMW Nvtg -Pref (C)	71,55	-2,30	-20,50	105,40 Ab	65,25 Se	4.697,79
Brenntag AG (I)	61,38	-1,10	-26,20	85,86 Mz	61,38 Se	8.789,43
Commerzbank AG (F)	15,29	0,80	42,10	15,76 Se	9,55 Se23	16.955,30
Continental AG (C)	55,34	-0,50	-28,10	77,50 Fe	51,90 Se	6.660,36
Covestro AG (M)	54,28	-1,00	3,00	56,36 Se	46,83 Oc23	11.432,03
Daimler Truck AG (I)	32,69	-1,00	-3,90	47,64 Mz	28,22 No23	18.886,50
Delivery Hero AG (C)	33,61	4,90	34,40	33,61 Se	16,65 Fe	7.674,77
Deutsche Bank AG (F)	15,22	-0,30	23,10	16,66 Ab	9,50 Oc23	33.826,48
Deutsche Boerse AG (F)	210,30	0,60	12,80	211,00 Se	155,10 Oc23	44.176,90
Deutsche Post AG (I)	38,49	0,40	-14,20	46,25 Di23	36,01 Ag	39.631,59
Deutsche Telekom AG (T)	26,48	=	21,70	26,91 Se	19,67 Oc23	102.998,00
E.on SE (SB)	13,41	-0,30	10,30	13,70 Se	10,59 Oc23	33.537,31
Fresenius Medical (S)	37,90	1,60	-0,20	42,06 My	31,19 Oc23	8.426,54
Fresenius Se & CO (S)	33,30	=	18,60	34,51 Se	24,24 Oc23	15.466,38
GEA AG (I)	44,00	2,20	16,70	44,00 Se	31,77 Oc23	7.689,16
Hannover Ruck SE (F)	252,50	-0,30	16,70	260,40 Se	201,60 No23	16.966,39
Heidelberg Materials AG (M)	98,30	1,40	21,40	102,95 My	66,02 Oc23	14.758,44
Henkel Ag & Co, Kgaa (BC)	74,35	0,90	14,40	75,55 Se	58,62 Oc23	8.179,35
Henkel Ag & Co Pref (BC)	82,00	0,20	12,50	85,04 Jn	66,32 Se23	14.811,84
Infineon Technol. (IT)	29,46	-0,10	-22,10	38,92 Di23	27,28 Oc23	42.871,76
LEG Immobilien AG (IN)	92,94	-0,40	17,20	94,28 Se	54,74 Oc23	7.712,69
Mercedes-Bemz (C)	55,88	-1,70	-10,70	76,61 Ag	54,99 Se	47.965,41
Merck Kgaa (S)	155,05	-0,60	7,60	175,85 Jn	135,45 Di23	22.330,43
MTU Aero Engines AG (I)	282,50	-0,10	44,70	282,70 Se	161,45 Se23	16.944,00
Munich Re AG (F)	492,90	-0,10	31,40	495,50 Se	367,60 Oc23	73.469,43
Porsche Ag VZ (C)	68,14	0,20	-14,70	95,24 No	65,00 Se	6.917,39
Porsche Automobil (C)	40,80	-1,00	-11,90	51,54 Oc	38,38 Se	6.961,90
Puma SE (C)	36,87	1,70	-27,00	60,32 My23	34,81 Di	4.337,77
Qiagen NV (S)	39,82	-1,40	1,10	42,35 Ag	33,35 Oc23	9.935,39
Rheinmetall AG (I)	492,20	1,10	71,50	563,20 Ag	233,00 Oc23	23.891,37
RWE AG (SB)	32,08	-0,40	-22,10	41,74 Di23	30,36 Fe	24.197,89
SAP SE (IT)	201,80	-2,40	44,70	206,85 Se	120,98 Se23	229.432,00
Sartorius Ag Nvtg - Pref (S)	229,60	-1,50	-31,10	381,70 Mz	204,50 Jl	6.418,07
Siemens AG (I)	172,54	1,30	1,50	188,40 My	121,20 Oc23	144.587,00
Siemens Energy AG (I)	33,67	1,80	180,60	33,67 Se	6,87 Oc23	21.293,07
Siemens Healthineers (S)	51,06	4,40	-2,90	57,70 Mz	45,77 Oc23	16.005,85
Symrise AG (M)	123,45	2,20	23,90	123,45 Se	88,68 Se23	18.266,55
Volkswagen AG (C)	99,15	-0,90	-16,30	151,50 Ab	93,45 Se	3.260,38
Volkswagen Ag Nvtg Pref (C)	93,12	-1,20	-16,70	128,50 Ab	88,66 Se	19.043,81
Vonovia SE (IN)	31,75	-0,20	11,20	33,49 Se	20,16 Oc23	29.113,04
Zalando SE (C)	28,21	-0,30	31,50	28,30 Se	16,32 En	6.882,27
AUSTRIA (1)						
Erste Gr. Bank AG (F)	48,25	1,60	31,40	49,79 Se	31,91 Se23	17.878,80
OMV AG (E)	36,82	-1,00	-7,40	48,08 My	36,34 Se	5.774,10
Verbund AG (SB)	74,00	1,40	-12,00	89,25 My23	62,60 Fe	6.878,53
BÉLGICA (1)						
Ageas (F)	47,72	0,50	21,40	48,30 My	36,04 Oc23	9.096,08
Anheuser Busch (BC)	56,74	-1,80	-2,90	62,12 My	49,45 Oc23	56.816,81
Argenx SE (S)	485,10	3,50	41,20	498,90 Se	298,70 Di23	32.323,99
Gr.E Bruxelles Lamb. (F)	69,10	0,50	-3,00	73,56 Ag23	64,75 Jn	6.394,21
KBC Gr. NV (F)	69,92	-0,60	19,10	71,86 Jl	51,04 No23	20.484,16
Syensqo (M)	73,14	0,80	-22,40	105,32 Di23	– En23	5.981,13
UCB SA (S)	168,60	0,40	113,70	168,60 Se	65,78 No23	22.657,08
Umicore (M)	10,94	1,00	-56,10	25,08 Oc23	9,73 Se	2.373,05
DINAMARCA (2)						
AP Moller - Maersk (I)	11.055,00	-1,10	-8,90	14.120,00 Ab	8.852,00 Mz	7.221,78
AP Moller - Maersk As A (I)	10.690,00	-0,80	-10,80	13.840,00 Ab	8.660,00 Mz	4.207,60
Carlsberg As B (BC)	765,60	-0,90	-9,60	992,20 My	751,00 Ag	10.698,50
Coloplast As B (S)	879,00	1,30	13,90	976,00 Mz	697,40 No23	16.289,02
Danske Bank A/S (F)	202,20	-0,40	12,10	214,90 Jl	152,00 Oc23	20.579,27
DSV A/S (I)	1.366,00	0,50	15,20	1.407,00 Se	958,40 Oc23	34.975,77
Genmab AS (S)	1.605,00	-0,20	-25,50	2.568,00 Se23	1.605,00 Se	15.861,38
GN Store Nord AS (C)	154,55	-1,00	-10,00	224,20 Jn	111,00 Oc23	3.485,11
Novo Nordisk As B (S)	847,30	1,20	21,40	1.028,00 Jn	625,70 Oc23	399.170,00
Novonesis (Novozymes) B (M)	476,30	1,50	28,30	476,30 Se	276,60 Oc23	25.078,58
Orsted (SB)	445,00	0,60	18,90	446,40 Se	252,50 No23	12.584,18
Pandora A/S (C)	1.119,00	-3,70	19,90	1.203,50 Se	707,20 Oc23	13.836,12
Tryg A/S (F)	157,60	=	7,30	158,30 Se	126,55 Oc23	7.983,57
Vestas Wind Systems (I)	153,70	-1,10	-28,30	215,00 Di23	135,60 Oc23	23.196,19
Zealand Pharma A/S (S)	876,00	3,10	134,70	954,00 Jl	279,20 No23	8.364,35
ESPAÑA (1)						
ACS (I)	41,94	-0,70	4,40	42,22 Se	32,03 Oc23	8.760,58
Aena SA (I)	198,00	-0,30	20,70	199,50 Se	132,60 Oc23	16.217,14
Amadeus It Gr. SA (C)	65,62	0,90	1,10	68,14 Jn	52,80 Oc23	32.942,13
Banco De Sabadell SA (F)	1,94	0,10	74,30	2,04 Jl	1,03 Oc23	11.760,88
Banco Santander SA (F)	4,52	-0,70	19,60	4,88 My	3,38 Oc23	78.051,15
Bbva (F)	9,66	-0,60	17,50	11,24 Ab	7,37 Se23	62.065,27
Caixabank (F)	5,48	1,00	47,00	5,56 Jl	3,62 Se23	23.958,39
Cellnex Telecom S.a. (T)	36,15	0,40	1,40	36,87 Se	26,26 Oc23	23.621,36
Enagas SA (SB)	13,78	0,10	-9,70	17,18 My23	12,75 Jl	3.620,75
Endesa SA (SB)	19,68	-0,40	6,60	19,99 Se	15,98 Mz	6.963,89
Ferrovial SE (I)	38,50	-0,20	16,60	38,74 Jl	27,35 Oc23	21.426,50
Grifols SA (S)	9,40	-0,80	-39,20	15,46 Di23	6,90 Mz	3.080,58
Iberdrola SA (SB)	13,64	-0,20	14,90	13,74 Se	9,89 Oc23	87.996,51
Inditex SA (C)	52,38	-1,70	32,80	53,26 Se	32,55 Oc23	65.490,44
Naturgy Energy Gr. SA (SB)	23,08	-0,50	-14,50	28,12 Ag23	19,54 Mz	3.990,03
RED Electrica Corp. (SB)	17,43	1,20	16,90	17,57 Se	14,40 Fe	7.882,10
Repsol SA (E)	11,71	-0,60	-13,00	16,18 My	11,62 Se	15.879,06
Telefonica SA (T)	4,43	0,20	25,40	4,46 Jn	3,53 Di23	23.808,59
FINLANDIA (1)						
Elisa Corporation (T)	48,80	1,60	16,60	48,80 Se	39,42 Oc23	8.189,75
Fortum OYJ (SB)	14,60	0,80	11,80	14,75 My	10,31 Oc23	7.153,04
Kesko Oyj B (BC)	18,78	1,60	4,70	18,82 En	15,14 Oc23	5.714,43
Kone Corp B (I)	51,78	2,00	14,70	51,78 Se	38,17 Oc23	23.011,44
Metso Corporation (I)	8,87	1,00	-3,30	11,87 My	8,07 No23	6.963,16
Neste OYJ (E)	16,47	-1,60	-48,90	35,22 Ag23	15,59 Se	7.903,45
Nokia OYJ (IT)	3,93	0,70	28,90	3,99 Se	2,82 My23	23.271,08
Sampo Oyj A (F)	41,70	0,60	5,30	42,30 Se	36,52 Oc23	24.161,20
Stora Enso Oyj R (M)	11,21	0,90	-10,50	13,84 My	10,54 Jn	7.650,84
Upm-Kymmene OYJ (M)	29,41	-1,60	-13,70	35,77 My	28,36 Fe	17.492,15
Wartsila Oyj ABP (I)	20,30	0,70	54,70	20,30 Se	9,48 Oc23	10.976,15
FRANCIA (1)						
Accor (C)	40,00	0,30	15,60	43,42 Mz	29,52 Oc23	8.144,44
AIR Liquide (M)	172,00	-0,50	-2,30	195,30 Mz	152,62 Oc23	110.808,00
Airbus SE (I)	133,50	-1,10	-4,50	171,60 Mz	121,26 Oc23	91.934,47
Alstom (I)	18,17	2,00	49,20	22,83 Se23	10,70 Di23	6.722,80
Arkema (M)	81,65	-0,60	-20,70	103,05 En	77,30 Ag	5.735,52
AXA (F)	35,50	-1,80	20,40	36,25 Se	27,16 Oc23	67.903,07
BNP Paribas (F)	62,31	-0,80	-0,40	72,90 My	53,44 Fe	69.881,05
Bouygues (I)	30,96	-1,40	-9,30	38,08 Mz	29,84 Jn	6.411,05
Bureau Veritas SA (I)	30,64	0,90	34,00	30,64 Se	21,34 Oc23	9.933,55
CAP Gemini SE (IT)	189,65	0,10	0,50	226,80 Mz	160,70 Oc23	32.830,53
Carrefour SA (BC)	15,77	-0,10	-4,80	17,41 No23	13,20 Jn	8.694,57
Credit Agricole SA (F)	13,81	-1,00	7,50	15,92 My	11,17 Oc23	15.366,82
Danone (BC)	65,00	-0,60	10,80	66,08 Se	51,31 Oc23	45.776,56
Dassault Systemes SA (IT)	35,70	0,80	-19,30	48,44 En	32,87 Se	26.103,37
Edenred (F)	34,29	2,20	-36,70	59,50 Se23	33,36 Se	9.537,02
Eiffage (I)	91,12	-1,20	-6,10	107,00 My	82,58 Oc23	7.264,14
Engie (SB)	15,80	0,10	-0,80	16,55 Se	13,21 Jn	30.861,96
Essilorluxottica (S)	206,00	=	13,40	215,50 Se	162,14 Oc23	66.137,92
Eurofins Scientific (S)	54,20	1,50	-8,10	61,60 Ab	44,22 Jn	7.809,27
Euronext (F)	99,75	1,40	26,80	100,80 Se	64,15 Se23	10.659,58
Gecina (IN)	105,20	-0,20	-4,50	111,70 Di23	85,95 Jn	6.111,92
Getlink SE (I)	16,20	-1,00	-2,20	17,19 Ag23	14,29 Oc23	5.659,45
Hermes Intl (C)	2.032,00	1,10	5,90	2.410,50 Mz	1.654,20 Oc23	76.494,76
Kering (C)	228,95	=	-42,60	439,55 Se23	221,90 Se	17.948,42
Legrand Promesses (I)	105,25	1,20	11,80	105,25 Se	80,34 Oc23	30.757,61
L´oreal (BC)	382,05	-0,30	-15,20	456,90 My	365,20 Se	97.890,55
Lvmh-Moet Vuitton (C)	617,50	0,60	-15,80	872,80 Mz	591,90 Se	175.518,00
Michelin Cgde (C)	36,37	-0,80	12,00	38,37 Jn	27,28 Oc23	28.976,47
Orange (T)	10,65	-1,30	3,40	11,38 En23	9,29 Jn	21.782,68
Pernod-Ricard (BC)	129,50	-0,30	-18,90	174,35 No23	121,05 Jn	28.405,17
Publicis Gr.E (T)	100,20	1,70	19,30	108,10 My	69,78 No23	26.020,61
Renault SA (C)	38,93	-1,30	5,50	53,98 My	32,02 Oc23	8.082,21
Safran SA (I)	213,20	-0,60	33,70	218,70 My	143,22 Oc23	80.191,65
Saint-Gobain, Cie DE (I)	82,46	0,40	23,70	84,52 Se	49,76 Oc23	46.312,76
Sanofi-Aventis (S)	102,44	-1,20	14,10	105,76 Se	81,44 Oc23	125.768,00
Sartorius Stedim Bio. (S)	170,35	-1,00	-28,90	280,00 Mz	145,35 Jl	5.173,31
Schneider Electric SE (I)	241,15	0,50	32,70	241,15 Se	139,42 Oc23	144.700,00
Societe Generale (F)	22,15	-1,10	-7,80	27,85 My	20,11 Jn	17.838,59
Sodexo (C)	78,80	1,00	-20,90	105,40 En	72,64 Fe	7.121,48
Teleperformance (I)	100,00	4,00	-24,30	153,20 En	84,04 Mz	6.331,34
Thales (I)	148,35	0,10	10,80	172,85 Jn	128,00 Oc23	14.942,77
Totalenergies (E)	60,71	-3,20	-1,40	69,48 Ab	57,75 En	150.854,00
Unibail Rodamco (IN)	77,22	0,60	15,40	81,16 Jn	42,54 Oc23	8.634,45
Veolia Environnement (SB)	29,65	-0,90	3,80	31,51 Jn	25,20 Oc23	20.633,39
Vinci (I)	108,90	-1,00	-4,20	120,06 Mz	98,14 Jn	62.133,99
Vivendi SE (T)	10,37	-1,20	7,20	11,08 Jl	8,08 Se23	7.140,92
GRAN BRETAÑA (2)						
Abrdn (F)	1,58	0,90	-11,30	1,84 Di23	1,36 Ab	3.890,09
Admiral GR. (F)	27,86	0,10	3,80	29,93 Ag	23,22 Oc23	10.015,95
Anglo American (M)	22,98	1,50	16,60	27,74 My	16,70 Di23	40.996,20
Antofagasta Hldgs (M)	19,20	-1,00	14,30	24,10 My	12,93 No23	8.836,04
Ashtead GR. (I)	56,60	1,80	3,60	61,04 Ab	46,67 Oc23	33.011,81
Asso. British Foods (BC)	22,84	-0,50	-3,50	27,38 My	19,30 Oc23	9.751,35
Astrazeneca (S)	115,66	0,40	9,10	132,76 Se	95,01 Fe	239.148,00
Auto Trader GR. (T)	8,88	0,50	23,10	8,88 Se	5,97 Oc23	10.594,31
Aviva (F)	4,91	-0,30	13,00	5,07 Ag	3,76 Oc23	17.531,26
BAE Systems (I)	12,74	0,50	14,70	14,00 Jn	9,78 Oc23	51.465,01
Barclays (F)	2,23	-1,40	45,10	2,34 Jl	1,29 Oc23	43.725,86
Barratt Developments (C)	4,89	-1,20	-13,10	5,66 Di23	3,92 Oc23	8.989,69
Berkeley Gr. Holdings (C)	47,89	-0,70	2,20	53,30 Ag	39,55 Oc23	6.515,01
BP (E)	4,00	-2,40	-14,10	5,58 Oc23	3,97 Se	87.740,82
British A. Tobacco (BC)	28,42	-0,10	23,80	29,84 Se	22,67 Ab	75.623,29
British Land CO (IN)	4,43	=	10,90	4,62 Se	2,92 Oc23	5.484,86
BT GR. (T)	1,50	0,60	21,70	1,50 Se	1,02 Fe	11.381,29
Bunzl (I)	35,80	-0,10	12,20	37,14 Se	27,99 Oc23	16.153,14
Burberry GR. (C)	6,11	-0,20	-56,90	19,15 Se23	5,71 Se	2.920,26
Centrica (SB)	1,18	-1,70	-16,40	1,68 Se23	1,17 Se	8.183,45
Compass GR. (C)	24,55	1,70	14,40	24,85 Se	19,86 Oc23	55.639,24
Croda Intl (M)	40,86	1,80	-19,10	51,32 Di23	38,20 Ag	7.609,69
DCC (I)	51,70	-0,40	-10,50	60,35 My	44,16 Oc23	6.817,98
Diageo (BC)	24,98	-2,00	-12,60	32,45 No23	23,59 My	74.054,56
DS Smith (M)	4,57	-0,70	48,70	4,85 Se	2,64 Oc23	8.412,18
Entain (C)	7,46	-0,30	-24,90	10,19 Di23	5,04 Jn	6.362,56
Experian (I)	38,65	0,10	20,70	38,78 Se	23,90 Oc23	47.390,12
Glencore (M)	4,03	0,90	-14,60	5,02 My	3,63 Se	53.165,11
GSK (S)	15,27	-0,20	5,30	18,13 My	13,82 No23	84.419,75
Haleon (BC)	3,93	=	22,20	3,97 Se	3,12 En	36.853,58
Halma (IT)	25,96	1,40	13,70	27,21 Jn	18,11 Oc23	13.144,89
Hargreaves Lansdown (F)	11,11	0,30	51,30	11,53 Jn	6,90 Oc23	5.198,71
Hsbc Holdings (F)	6,66	-1,00	4,80	7,21 My	5,76 Mz	163.905,00
IMI (I)	18,33	-1,30	8,80	19,01 My	14,45 No23	6.373,38
Imperial Brands (BC)	21,99	0,40	21,70	22,57 Se	15,80 Oc23	23.227,91
Informa (T)	8,35	0,20	6,80	8,78 Jl	6,86 Oc23	14.807,59
Intercontin. Hotels (C)	82,10	0,10	15,80	87,52 Fe	57,46 No23	17.498,02
Intermediate Capital G (F)	23,00	-0,50	36,90	23,94 My	12,98 Oc23	8.915,50
Intertek GR. (I)	51,40	0,20	21,10	51,40 Se	37,55 Oc23	11.064,26
Johnson, Matthey (M)	14,91	-0,30	-12,20	18,70 My	14,47 Oc23	3.618,20
Kingfisher (C)	3,22	-1,30	32,20	3,32 Se	2,01 Oc23	7.886,78
Land Securities GR. (IN)	6,51	-0,70	-7,60	7,25 Di23	5,59 Oc23	6.467,70
Legal & General GR. (F)	2,26	-0,10	-10,20	2,56 En	2,06 Oc23	17.868,66
Lloyds Banking GR. (F)	0,58	-1,90	21,90	0,61 Jl	0,40 Oc23	48.047,37
London Stock Exchange (F)	103,80	1,40	11,90	105,00 Se	80,50 Oc23	63.989,75
Marks & Spencer GR. (BC)	3,76	0,30	38,20	3,76 Se	2,14 Oc23	10.291,87
Melrose Industries (I)	4,66	0,60	-17,90	6,78 Mz	4,47 Oc23	7.673,00
M&G (F)	2,08	-0,10	-6,70	2,39 Mz	1,90 Oc23	6.129,61
Mondi (M)	14,00	0,70	-8,90	16,04 My	12,48 Oc23	8.242,28
National Grid (SB)	10,40	-0,40	-1,70	11,43 My	8,38 My	67.771,36
Natwest GR. (F)	3,38	-1,00	54,10	3,71 Jl	1,76 No23	30.322,42
Next (C)	100,90	=	24,30	105,15 Se	68,16 Oc23	15.754,02
Ocado GR. (BC)	3,52	-1,40	-53,60	7,89 Di23	2,81 Jn	2.927,63
Pearson (C)	10,27	0,10	6,50	10,74 Se	8,57 Oc23	9.123,06
Persimmon (C)	16,41	-2,40	18,10	17,06 Ag	9,60 Oc23	7.000,79
Phoenix Gr. Holdings (F)	5,56	0,20	3,80	5,77 Se	4,42 Oc23	5.936,50
Prudential (F)	6,42	-3,40	-27,60	9,45 No23	6,01 Se	23.372,43
Reckitt Benckiser GR. (BC)	45,88	1,30	-15,40	59,60 Oc23	40,93 Jl	42.628,62
Relx (I)	36,31	0,10	16,80	36,88 Jl	27,41 Se23	90.371,77
Rentokil Initial (I)	3,77	4,50	-14,50	6,10 Se23	3,60 Se	12.683,89
Rightmove (T)	6,72	-1,60	16,80	7,08 Se	4,63 No23	7.086,23
RIO Tinto (M)	50,77	0,60	-13,10	58,91 Fe	45,16 Se	72.101,07
Rolls-Royce Holdings (I)	5,32	1,00	77,40	5,32 Se	1,99 Oc23	60.324,24
Sage GR. (IT)	10,15	-1,10	-13,50	12,82 Mz	9,51 Oc23	13.576,13
Sainsbury (J) (BC)	2,96	1,10	-2,20	3,10 Ag	2,46 Mz	6.623,31
Schroders (F)	3,46	0,60	-19,60	4,43 Di23	3,33 Se	4.237,98
Scottish & Southern (SB)	19,55	0,30	5,30	20,13 Se	15,08 Oc23	28.512,21
Segro (IN)	8,69	-0,30	-2,00	9,46 Jl	6,79 Oc23	15.667,12
Severn Trent (SB)	26,46	0,10	2,60	27,28 No23	22,65 Se23	9.320,71
Shell (E)	25,32	-1,60	-1,50	29,46 My	23,62 En	212.509,00
Smith & Nephew (S)	11,37	-0,80	5,40	12,09 Se	8,96 Oc23	13.259,33
Smiths GR. (I)	17,64	2,30	–	18,24 Se	15,26 Oc23	8.114,32
Spirax GR. (I)	72,10	0,40	-31,40	107,35 Mz	71,60 Se	7.078,78
ST James´s Place (F)	7,25	0,80	6,10	8,32 Se23	4,02 Ab	5.304,84
Standard Chartered (F)	7,63	-2,20	14,50	7,86 My	5,74 Fe	21.160,49
Taylor Wimpey (C)	1,63	-1,50	10,80	1,69 Se	1,05 Oc23	7.691,11
Tesco (BC)	3,66	0,40	26,00	3,71 Se	2,60 Oc23	33.467,82
Unilever (BC)	49,01	0,90	29,00	50,34 Se	36,94 En	162.956,00
United Utilities GR. (SB)	10,47	-0,10	-1,20	11,25 No23	9,11 Se23	9.522,13
Vodafone GR. (T)	0,76	0,10	10,60	0,81 Se23	0,63 Fe	22.734,06
Weir GR. (I)	21,28	-0,30	12,80	22,00 My	16,76 Oc23	7.368,36
Whitbread (C)	31,63	-0,10	-13,50	36,76 En	27,68 Ag	7.569,44
WPP (T)	7,61	-0,50	1,10	8,55 My	6,79 Se	10.950,02
3I GR. (F)	32,97	-2,00	36,20	33,64 Se	19,35 Oc23	42.803,33
HOLANDA (1)						
ABN Amro Gr. NV (F)	16,17	-0,60	18,90	16,69 My	11,94 No23	7.503,05
Adyen NV (F)	1.347,80	-2,00	15,50	1.570,00 Mz	633,00 Oc23	46.645,16
Aegon NV (F)	5,69	-1,10	8,50	6,40 My	4,44 Oc23	7.172,55
Ahold Delhaize NV (BC)	31,17	0,20	19,80	31,43 Se	25,47 En	32.540,40
Akzo Nobel NV (M)	59,24	0,60	-20,80	74,92 Di23	53,12 Ag	11.275,21
Arcelormittal INC (M)	22,21	-1,10	-13,50	26,54 Fe	19,07 My	11.186,61
ASM Intl (IT)	569,00	0,90	21,10	740,20 Jl	360,00 Oc23	29.460,73
Asml Holding NV (IT)	735,00	1,00	7,80	1.002,20 Jl	542,60 Se23	327.279,00
ASR Nederland (F)	43,74	-0,30	2,40	48,76 My	34,45 Oc23	7.210,30
BE Semiconductor NV (IT)	109,15	1,00	-20,00	178,00 Mz	85,88 Oc23	9.376,51
Dsm-Firmenich AG (M)	119,30	1,30	29,70	123,20 Ag	76,13 Oc23	27.549,20
Exor NV (F)	97,65	-0,90	7,90	105,40 My	80,70 Oc23	9.666,98
Heineken Holding NV (BC)	66,05	-0,70	-13,80	79,15 Fe	66,05 Se	8.267,93
Heineken NV (BC)	77,56	-0,70	-15,60	96,70 My	77,56 Se	23.896,01
Imcd B.v. (I)	151,95	-0,30	-3,60	167,60 Mz	110,25 Oc23	9.649,52
ING Groep NV (F)	16,29	-1,70	20,40	17,09 Jl	11,79 No23	59.965,51
Koninklijke Kpn NV (T)	3,66	0,10	17,30	3,78 Se	3,09 Oc23	13.677,21
NN Gr. N.v. (F)	44,71	-0,80	25,10	46,34 Jl	29,42 Se23	14.199,44
Philips Electronics (S)	27,94	1,50	32,50	28,24 Se	17,29 Oc23	24.875,20
Prosus (C)	36,06	0,80	33,60	36,63 My	25,60 En	55.962,85
Randstad NV (I)	42,60	-1,20	-24,90	57,26 Di23	41,10 Di	5.752,68
Universal Music Gr. NV (T)	23,34	0,90	-9,60	29,42 My	21,12 Jl	19.899,41
Wolters Kluwer NV (I)	157,10	0,20	22,10	158,45 Se	113,30 Se23	43.591,03
IRLANDA (1)						
AIB GR. (F)	5,36	-0,30	38,00	5,57 Se	3,63 Di23	9.966,41
Bank Of Ireland GR. (F)	10,27	-0,50	25,00	10,74 My	7,92 En	11.575,39
Kerry Gr. A (BC)	93,15	2,10	18,40	95,10 Se	71,14 Oc23	15.795,55
Kingspan GR. (I)	86,25	2,00	10,00	91,45 My	61,68 Oc23	14.856,05
Ryanair Holdings (I)	16,86	1,60	-11,60	21,62 Ag	13,62 Jl	10.448,43
ITALIA (1)						
Assicurazioni Generali (F)	25,93	-0,20	35,70	25,99 Se	18,15 Oc23	31.290,49
Banco Bpm SPA (F)	6,08	0,20	27,20	6,72 My	4,53 Oc23	10.265,73
Enel SPA (SB)	7,10	-0,20	5,50	7,18 Se	5,52 Oc23	61.115,36
ENI SPA (E)	14,00	-1,20	-8,80	15,73 Di	13,51 Jn	33.809,41
Ferrari NV (C)	423,00	-1,20	38,60	447,20 Ag	271,10 Se23	52.109,05
Finecobank SPA (F)	14,91	-0,50	9,70	16,14 Jl	10,66 Oc23	10.141,69
Intesa Sanpaolo (F)	3,78	=	42,90	3,83 Se	2,34 Oc23	67.725,38
Leonardo S.p.a. (I)	20,87	0,50	39,70	24,40 Jn	12,94 Oc23	9.412,02
Mediobanca SPA (F)	15,16	-0,60	35,30	15,38 Se	10,67 My23	9.990,15
Moncler SPA (C)	48,85	-0,70	-12,30	70,34 Mz	48,00 Se	12.416,25
Nexi SPA (F)	6,04	-3,10	-18,50	7,48 Di23	5,15 My	5.540,19
Prysmian SPA (I)	65,82	2,10	59,90	65,88 Se	33,78 Oc23	21.688,93
Snam SPA (SB)	4,59	0,50	-1,50	4,89 En	4,12 Jl	10.474,68
Stellantis NV (C)	13,78	-1,50	-34,80	27,16 Mz	13,47 Se	33.898,19
Stmicroelectronics NV (IT)	25,20	-0,40	-44,30	46,84 Di23	24,85 Se	18.421,34
Telecom Italia SPA (T)	0,24	-0,70	-17,50	0,31 Se23	0,21 My	2.735,16
Telecom Italia Spa RNC (T)	0,28	-0,50	-7,30	0,31 Se23	0,21 Mz	1.885,48
Tenaris SA (E)	13,83	0,20	-12,20	18,64 Ab	12,49 Ag	6.809,52
Terna SPA (SB)	8,09	0,10	7,00	8,15 Se	6,99 Oc23	12.677,91
Unicredit Spa ORD (F)	37,87	1,60	54,20	39,10 Jl	21,55 Oc23	69.081,14
NORUEGA (2)						
Aker Bp ASA (E)	228,80	-1,70	-22,60	321,10 Oc23	223,90 Se	6.720,35
DNB Bank ASA (F)	213,00	-0,70	-1,40	225,50 Jl	194,10 Ab	17.476,71
Equinor ASA (E)	262,50	-1,70	-18,50	380,50 Oc23	261,00 Se	19.455,99
Kongsberg Gruppen (I)	1.051,00	2,20	125,80	1.122,00 Ag	435,60 Jl23	8.762,38
Mowi ASA (BC)	182,00	-1,50	–	207,70 Mz	172,65 Jl	7.671,54
Norsk Hydro AS (M)	64,72	-1,30	-5,40	72,18 Ab	53,60 Mz	8.133,83
Orkla AS (BC)	98,40	0,20	24,80	99,70 Se	71,90 Ab	6.999,83
Telenor ASA (T)	136,90	0,70	17,40	136,90 Se	110,75 No23	8.167,47
Yara International. (M)	323,20	0,40	-10,50	405,90 Se23	287,70 Jl	4.994,06
PORTUGAL (1)						
Energias De Portugal SA (SB)	4,06	0,90	-10,80	4,59 Di23	3,46 Mz	13.642,75
Galp Energia Sgps SA (E)	17,11	0,20	28,30	20,54 Ab	13,21 Di23	8.315,90
Jeronimo Martins & Filito BC)	17,76	3,90	-22,90	23,68 No23	15,29 Jl	5.479,87
SUECIA (2)						
Alfa Laval AB (I)	485,00	0,60	20,20	493,00 My	340,70 Oc23	13.788,30
Assa Abloy B (I)	343,80	1,10	18,40	343,80 Se	227,80 Oc23	33.503,09
Atlas Copco Ab A (I)	189,65	2,00	9,30	205,80 Jn	138,75 Oc23	47.552,17
Atlas Copco Ab B (I)	167,35	1,70	12,00	177,95 Jn	120,65 Oc23	25.666,83
Boliden AB (M)	326,20	0,20	3,70	385,80 My	257,75 Fe	8.765,43
Epiroc Ab - A Shares (I)	206,00	=	1,90	232,10 My	182,50 En	12.672,51
Epiroc Ab - B Shares (I)	181,80	0,70	3,10	209,20 My	153,80 No23	6.966,37
EQT AB (F)	341,20	-1,80	19,70	366,20 Se	198,50 Oc23	12.075,36
Ericsson (IT)	78,38	0,60	24,20	78,38 Se	48,87 Oc23	23.767,27
Essity Ab - B Shares (BC)	315,40	0,30	26,20	324,30 Se	230,70 Se23	18.723,69
Evolution AB (C)	1.001,00	0,70	-16,70	1.375,60 Mz	966,40 Jn	18.636,20
Getinge AB (S)	219,30	-4,90	-2,20	239,50 Ab	175,70 Jn	4.709,87
Hennes & Mauritz Ab B (C)	181,35	-0,70	2,70	194,65 Jn	138,32 Mz	10.093,98
Hexagon AB (IT)	104,00	2,70	-14,00	128,05 Mz	89,16 Oc23	20.951,45
Industrivarden Ab A (F)	371,80	0,60	13,00	375,20 Mz	278,30 Oc23	5.239,42
Industrivarden Ab C (F)	369,60	0,80	12,60	374,20 Mz	276,60 Oc23	5.623,11
Investor Ab A (F)	310,20	0,80	34,00	311,80 Se	197,25 Oc23	17.100,80
Investor Ab B (F)	311,25	1,10	33,30	311,25 Se	199,56 Oc23	55.721,24
Nibe Industrier Ab B (I)	54,32	6,70	-23,30	75,00 Di23	43,28 Fe	8.184,12
Nordea Bank ABP (F)	118,50	-1,90	-5,00	133,80 My	115,70 Jn	40.823,32
Saab Ab B (I)	219,40	4,30	-63,90	981,60 Ag	210,40 Se	7.020,41
Sandvik AB (I)	218,10	0,30	–	246,20 Mz	182,55 Oc23	23.118,70
SCA - B Shares (M)	146,80	0,60	-2,80	169,50 My	135,50 En	8.563,97
Skand Enskilda Bank. (F)	155,30	-0,80	11,90	165,00 Jl	122,70 No23	25.184,02
Skanska Ab-B (I)	214,00	-0,40	17,40	214,80 Se	146,60 No23	7.491,59
SKF Ab B (I)	198,10	0,50	-1,60	238,80 My	169,45 Oc23	7.298,53
Ssab AB (M)	49,39	0,70	-35,90	84,82 Fe	44,53 Se	2.958,27
Svenska Handelsban. (F)	106,40	=	-2,80	124,95 Mz	93,72 Oc23	16.265,95

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

S&P EUROPE 350 (Continuación)

25-09-2024

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Swedbank AB (F)	214,70	-1,50	5,60	232,80 Mz	178,05 Oc23	19.343,89
Tele2 Ab B (T)	118,60	=	37,00	119,00 Se	78,24 Oc23	6.487,14
Telia Company AB (T)	34,21	1,20	33,00	34,21 Se	22,12 Se23	7.798,46
Trelleborg Ab B (I)	404,20	0,60	19,70	432,40 Jl	264,60 Se23	7.479,33
Volvo Ab B (I)	266,70	0,30	1,90	318,00 Mz	216,70 Oc23	41.627,43
SUIZA (2)						
ABB LTD (I)	49,73	2,30	33,30	51,84 Jl	29,54 Oc23	93.677,57
Adecco Gr. Ag REG (I)	27,64	-0,70	-33,00	42,23 Di23	26,62 Se	5.480,40
Alcon (S)	83,86	0,70	27,80	84,68 Se	62,26 No23	49.331,73
Baloise Hldg REG (F)	171,80	0,20	30,30	171,80 Se	126,90 Oc23	9.262,98
Barry Callebaut AG (BC)	1.555,00	0,10	9,60	1.612,00 My	1.230,00 Se	6.531,29
Compagnie Fin. Richemont (C)	121,40	2,20	4,90	150,10 Jn	104,40 Oc23	76.829,07
Geberit Ag REG (I)	563,00	2,10	4,50	568,80 My	416,40 Oc23	22.156,50
Givaudan AG (M)	4.670,00	2,60	34,00	4.670,00 Se	2.824,00 Oc23	43.658,36
Holcim LTD (M)	84,14	1,40	27,40	85,22 Jl	54,92 Oc23	52.200,95
Julius Baer GR. (F)	49,23	0,70	4,40	59,34 Oc23	43,40 No23	11.938,88
Kuehne & Nagel Intl (I)	233,60	-0,10	-19,40	301,30 Ab	231,40 Se	14.611,31
Lindt & Sprung. Ag PTG (BC)	11.160,00	0,60	10,60	11.420,00 Fe	9.560,00 Oc23	12.888,29
Lindt & Sprung. Ag REG (BC)	108.800,00	0,90	6,70	113.000,00 Fe	95.200,00 Oc23	13.558,85
Logitech International (IT)	72,64	-0,10	-8,90	91,16 Jn	60,70 Se23	13.618,77
Lonza AG (S)	533,40	-0,10	50,80	587,40 Jl	311,50 Oc23	45.353,29
Nestle Sa REG (BC)	84,36	0,40	-13,50	107,14 Se23	82,04 Se	260.196,00
Novartis Ag REG (S)	99,36	0,90	17,10	102,70 Se	83,23 No23	230.540,00
Partners Gr. Hldg (F)	1.238,00	0,40	2,10	1.310,00 Mz	947,80 Oc23	31.908,61
Roche Hldgs Ag BR (S)	290,00	1,10	10,90	312,00 Jl	231,60 My	9.834,49
Roche Hldgs Genus (S)	271,50	0,50	11,00	287,70 Se	214,10 My	224.552,00
Sandoz AG (S)	35,33	-0,60	30,60	38,17 Jl	-- Oc23	17.925,99
Schindler-Hldg Ag PTG (I)	249,80	1,90	18,80	249,80 Se	178,20 Oc23	11.973,76
Schindler-Hldg Ag REG (I)	241,00	2,30	20,80	241,00 Se	172,70 Se23	5.709,18
SIG Gr. AG (M)	17,93	2,50	-7,30	22,64 Se23	15,92 Jn	7.262,00
Sika AG (M)	276,90	2,10	1,20	284,80 My	211,20 Oc23	52.312,24
SOC Gen Surveil (I)	97,50	1,50	34,40	97,50 Se	70,32 Oc	17.440,77
Sonova Holding AG (S)	297,60	1,70	8,50	304,00 Se	208,90 Oc23	17.338,69
Straumann Ag REG (S)	130,90	4,60	-3,50	150,95 Mz	101,25 Oc23	18.183,26
Swatch Gr. Ag-B (C)	156,80	1,70	-31,40	244,40 No23	151,35 Se	5.341,30
Swatch Gr. Ag-Reg (C)	30,95	2,30	-29,70	46,25 No23	29,60 Se	1.917,01
Swiss Life REG (F)	714,60	0,30	22,40	714,60 Se	551,60 No23	24.167,44
Swiss Prime Site AG (IN)	94,90	-0,10	5,60	97,35 Se	81,95 Oc23	8.571,00
Swiss Re REG (F)	118,10	0,70	24,90	118,10 Se	91,94 Oc23	40.610,61
Swisscom Ag REG (T)	556,00	0,90	9,90	556,00 Se	489,80 My	16.614,21
Temenos Gr. AG (IT)	57,45	-2,00	-26,60	89,00 Fe	53,95 My	4.219,69
UBS Gr. AG (F)	25,60	-0,90	-1,90	28,56 Ab	21,11 Oc23	97.033,83
VAT Gr. AG (I)	408,20	2,40	-3,20	527,60 Jl	310,90 Se23	12.974,75
Zurich Insurance Gr. AG (F)	517,80	0,60	17,80	517,80 Se	409,80 Oc23	89.214,36

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros. (2) En moneda local. **Free float:** % del capital que circula libre en el mercado.

BOLSAS RESTO DEL MUNDO

25-09-2024

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
ARGENTINA	**Pesos**				
Agrometal	55,40	0,73	5,32	69,80	44,50
Aluar	896,00	-0,88	-2,66	1.086,00	718,00
Banco Macro	8.220,00	-3,07	204,67	9.130,00	2.790,00
Bco. Francés	4.465,00	-3,98	151,55	4.945,00	1.775,50
Comercial del Plata	261,00	-2,61	255,59	292,50	74,00
Cresud	1.120,00	0,90	21,34	1.241,00	805,50
Edenor	1.415,00	-3,41	50,21	1.540,00	790,00
Grupo Galicia	5.310,00	-2,39	216,73	5.730,00	1.688,00
Irsa	1.400,00	-0,71	63,46	1.520,00	781,00
Ledesma	1.085,00	0,46	44,67	1.400,00	718,00
Metrogas S.A.	1.145,00	-1,29	48,70	1.320,00	658,00
Molinos Río Plata	3.145,00	-3,53	33,89	4.975,00	2.340,00
Pampa Energía	2.925,00	-1,18	51,55	3.040,00	1.605,00
Transener	1.760,00	-2,49	46,30	1.930,00	898,00
YPF S.A.	27.500,00	-1,70	64,67	31.700,00	16.500,10
BRASIL	**Reales**				
Banco Do Brasil	27,30	-0,29	-50,71	59,60	26,08
Bradesco	14,44	0,63	-15,51	16,88	12,23
Bradespar	19,22	0,79	-25,10	25,44	17,83
C.E.De Minas Gerais	14,15	0,07	-6,48	15,60	11,44
Eletrobras	39,16	-1,24	-7,71	44,46	34,49
Embraer	50,16	0,30	124,03	51,93	21,07
Gerdau	18,27	-1,14	-23,11	23,57	16,85
Itau Unibanco	36,16	1,26	6,45	37,48	31,03
Itausa	11,00	0,82	6,08	11,24	9,52
MRV Engenharia e Parti	7,26	-1,49	-35,35	10,66	6,32
Petrobas	37,05	0,73	-0,51	42,90	34,68
Sabesp	91,60	-1,20	21,53	99,58	72,06
Siderurgica	12,18	0,50	-38,05	19,58	11,08
TIM	18,74	-0,27	4,52	18,95	15,53
CHILE	**Pesos**				
Banco de Chile	113,38	-0,10	9,56	117,41	98,60
Banco Itau	10.400,00	-0,14	21,21	10.898,00	8.521,40
Cervecerias U.	5.050,00	2,02	-9,98	6.130,00	4.849,00
Colbun	123,00	0,82	-12,14	136,99	115,00
Copec	6.240,00	-0,95	-2,65	7.811,00	5.740,00
Enel Chile	48,25	0,73	-15,34	59,93	47,48
Engie Energía	880,00	1,73	-4,35	910,00	770,00
Entel	3.108,90	-1,62	-3,76	3.660,00	2.510,60
Falabella	3.244,00	-0,09	47,45	3.271,10	2.000,00
LAN Chile	11,99	-0,91	25,55	13,30	9,00
Masisa	16,99	0,30	-4,55	20,50	16,69
Quinenco	3.035,10	0,12	5,94	3.500,00	2.889,50
Sonda	353,00	=	-8,31	443,40	353,00
COLOMBIA	**Pesos**				
Banco de Bogota	27.240,00	-1,45	-0,80	33.480,00	24.600,00
Ecopetrol	1.840,00	-5,15	-21,37	2.445,00	1.840,00
Grupo Argos	18.000,00	-1,21	44,93	18.300,00	12.200,00
HONG KONG	**Dolares H.K.**				
Bank of East Asia	9,69	0,41	0,52	10,84	8,75
Cathay Pacific Air	8,04	-0,12	-1,47	9,18	7,70
Cheung Kong Hld.	44,60	1,25	6,57	44,60	35,60
China Telecom	73,70	0,27	13,73	78,30	63,80
Citic Pacific	8,48	3,54	8,72	8,71	6,78
CLP Holdings Ltd	71,45	-0,07	10,86	71,50	59,70
CNOOC Ltd.	19,68	-0,40	51,38	23,50	12,98
Hang Lung Prop.	6,01	1,86	-44,76	10,84	5,33
Hang Seng Bank	96,60	0,84	6,10	115,20	79,25
Henderson Land	25,50	0,20	6,03	27,25	20,30
Hong Kong & China Gas	6,47	-0,46	8,19	6,62	5,47
Hong Kong Electr.	52,15	0,58	15,25	54,95	41,30
Hsbc Holdings	69,90	-0,29	10,95	70,35	57,95
Lenovo Group	9,86	-0,70	-9,71	12,08	7,89
MTR Corporation	28,35	1,61	-6,44	30,15	23,45
PCCW Ltd	4,42	-0,45	6,25	4,49	3,80
Shangai Industrial H	11,02	1,85	13,73	12,66	9,05
Sino Land Co Ltd	8,10	0,75	-4,59	9,16	7,69
Television Broadc.	3,25	1,56	2,85	4,00	2,86
Wharf Holdings	19,36	1,68	-23,02	28,95	18,22
JOHANESBURGO	**Rands**				
Angloplat	63.055,00	4,22	-34,59	94.344,00	51.561,80
Aspen Pharmacare	19.450,00	1,52	-4,42	25.186,00	18.750,00
Bidvest	28.900,00	-1,99	14,55	29.488,00	22.628,00
Harmony	18.588,00	-0,84	55,43	20.071,00	10.457,00
MTN Group	9.595,00	0,66	-16,93	11.530,00	7.270,00
Nedcor	30.277,00	0,51	40,02	30.277,00	20.700,00
Richemont	242.304,00	3,89	-5,63	317.468,00	231.445,68
Sasol Limited	12.293,00	-0,10	-33,66	18.528,00	11.596,00
Telkom	2.694,00	-1,14	-9,41	3.120,00	2.174,00
WBHO	23.167,00	3,08	78,13	23.167,00	12.750,00
Woolworths Hldgs	6.537,00	-3,51	-9,46	7.199,00	5.365,00
MÉXICO	**Pesos**				
Alfa	15,19	-0,59	11,77	15,28	10,07
América Móvil	15,87	0,38	0,83	16,97	14,56
Arca Continental	188,55	-0,73	1,94	198,74	161,77
Cemex	12,51	-0,56	-5,30	15,13	11,10
Cuervo	32,06	-2,20	-3,58	41,32	29,50
Fomento E. Mexicano	196,92	0,91	-11,08	243,51	187,46
GP Aeroportuario	352,80	-0,74	18,45	357,53	237,81
Gruma	368,99	-1,08	18,74	382,63	287,03
Grupo Carso	122,06	-0,83	-35,49	186,51	114,95
Grupo Ind. Bimbo	68,65	-1,72	-20,04	88,34	63,00
Kimberly Clark	32,18	-1,95	-15,43	39,89	30,24
Megacable	41,00	1,61	8,32	56,33	37,76
Regional SAB	119,03	-0,23	-26,70	168,82	115,99
Televisa	9,09	2,60	-19,84	11,46	7,09
Vitro	9,00	-0,77	-63,86	22,74	7,50
NUEVA YORK	**Dolares**				
Dow Jones					
American Express	266,17	-0,02	42,08	268,99	179,79
Apple Computer	226,37	-0,44	17,58	234,82	165,00
Boeing Co.	152,22	-2,30	-41,60	251,76	152,22
Caterpillar	378,25	-1,99	27,93	385,93	278,63
Chevron Corp.	143,97	-2,36	-3,48	166,33	137,88
Cisco Systems	52,65	0,25	4,22	52,65	44,74
Coca Cola	71,45	0,17	21,25	73,01	58,06
Disney	93,92	0,25	4,02	122,82	85,60
Dow Inc.	52,84	-1,14	-3,65	59,99	50,15
Exxon	114,77	-1,95	14,79	122,20	96,65
Goldman Sachs	491,14	-1,38	27,31	510,25	376,91
Home Depot	396,93	-0,93	14,54	400,66	325,10
IBM	221,23	0,12	35,27	221,23	159,16
Intel Corp.	23,54	3,20	-53,15	49,55	18,89
Johnson & Johnson	160,60	-1,34	2,46	167,38	144,38
JP Morgan	210,19	-0,66	23,57	224,80	167,09
McDonalds	300,47	0,07	1,34	300,47	245,82
Merck Co.	114,73	-0,20	5,24	132,96	111,15
Microsoft Corp.	432,11	0,69	14,91	467,56	367,75
Nike Inc.	88,00	0,62	-18,95	107,18	71,09
Pfizer Inc.	28,93	-1,93	0,49	31,39	25,26
Procter & Gamble	172,26	-0,57	17,55	177,79	147,42
Raytheon Tech	120,90	0,72	43,69	123,34	85,02
Travelers Grp	236,32	-0,70	24,06	242,26	191,30
UnitedHealth	576,31	0,19	9,47	604,18	439,20
Verizon	44,55	-0,25	18,17	45,00	37,90
Visa	269,63	-1,15	3,56	291,56	253,74
Wal Mart Stores	81,40	0,90	-48,37	175,86	58,61
Walgreens Boots	8,25	-3,28	-68,40	26,66	8,25
3M Company	136,60	-0,45	24,95	137,22	90,54
Nasdaq					
Adobe Systems Inc.	517,90	-1,18	-13,19	634,76	439,02
Adtran	5,79	-3,82	-21,12	7,43	4,38
ADV Micro Devi	162,02	2,34	9,91	211,38	128,67
AirBnb Inc	130,71	-0,59	-3,99	168,18	113,01
Akamai Technologies	99,64	-2,16	-15,81	128,32	88,25
Alcoa	36,01	-2,09	5,91	44,54	25,34
Alibaba	95,46	-1,78	23,16	97,19	68,05
Alphabe Inc	161,49	-0,49	15,61	191,18	131,40
Amazon.com Inc	192,53	-0,74	26,71	200,00	144,57
American Airlines	11,00	-0,36	-19,94	15,68	9,26
American Electronic	101,15	-0,26	24,54	104,95	75,94
Amer.Tel & Tel	21,56	-0,14	28,49	22,27	16,09
Amgen	312,86	-5,46	8,62	337,38	262,68
Applied Materials	197,31	0,27	21,74	254,97	149,00
Atlassian	161,90	-0,44	-31,93	257,43	137,41
Autodesk	268,00	-0,61	10,07	269,76	199,93
Automatic Data	275,25	-0,50	18,15	279,41	232,51
Baidu	94,01	-0,84	-21,06	118,32	81,01
Bank of America	39,25	-0,51	16,57	44,13	31,73
Biogen Idec	189,07	-2,60	-26,94	267,71	189,07
Broadcom Lim.	175,52	0,39	-84,28	1.828,87	136,27
C H Robinson	108,02	-0,78	25,04	108,87	67,89
Check Point Soft.	194,04	-0,64	27,00	195,47	146,79
Cintas	207,21	1,15	-65,62	819,83	201,38
Comcast	40,59	-1,84	-7,43	46,83	36,90
Costco	908,42	0,76	37,62	917,08	644,69
Dentsply Int.	25,73	-1,38	-27,70	37,39	23,63
Dollar Tree	70,55	-1,04	-50,33	150,02	63,56
Dropbox	24,82	-0,44	-15,81	33,16	20,76
EBay Inc.	64,10	-2,05	46,95	65,44	40,67
Enphase Energy Inc	113,29	-2,91	-14,27	136,39	95,77
Ericsson	7,70	-0,52	22,22	7,74	4,79
Fastenal Co.	70,71	-1,53	9,17	78,42	61,98
Fiserv	176,80	-0,31	33,09	179,31	131,75
Flextronics Inc.	31,69	-1,43	4,04	33,78	22,13
Frshwork	10,96	-3,09	-	23,59	10,96
Garmin	173,15	-1,51	34,71	183,29	119,49
Gen Digital	26,74	-1,69	17,18	27,20	19,68
Gentex Corp	30,28	-2,01	-7,29	37,10	28,39
Gilead Sciences	82,21	-1,89	1,48	87,03	63,15
Google Inc.	162,99	-0,40	15,65	192,66	132,56
Gral.Electric	189,33	-0,17	48,34	189,66	124,06
Groupon	10,08	-4,09	-21,50	18,98	9,51
Hancock Whitney	49,90	-1,54	2,70	57,12	41,83
Heatlh Thpk	22,80	0,13	15,15	22,80	16,18
Henry Schein	69,83	-1,23	-7,77	80,57	63,92
Honeywell Intl.	206,78	0,74	-1,40	220,21	190,36
Intuit	634,74	-0,54	1,55	670,49	562,97
Intuitive Surg	484,39	=	43,58	494,01	322,13
JD.com	33,21	-2,04	14,95	35,27	21,44
JetBlue Airways Corp.	5,98	-0,33	7,75	7,51	4,57
KLA-Tencor	772,06	0,22	32,82	892,35	544,31
Lamar Advert.	132,70	-2,12	24,86	135,58	101,03
Mercury Interactive	36,20	-1,04	-1,01	40,12	26,23
Meta Plataform	568,31	0,88	60,56	568,31	344,47
Microchip Tech.	76,11	-1,79	-15,60	99,49	72,00
Micron Technology	95,77	1,88	12,22	153,45	79,50
NetApp	121,68	-1,03	38,02	134,62	84,60
Netflix	721,56	-0,10	48,20	722,26	468,50
News Corp.	26,25	-1,72	6,92	28,44	23,48
NVIDIA Corp.	123,51	2,18	-75,06	1.224,40	98,91
Oracle	166,28	0,29	57,72	170,33	102,46
PACCAR Inc.	98,12	-1,06	0,48	124,46	91,64
Patterson Dental Co.	21,15	-2,26	-25,66	30,36	20,48
Patterson UTI Ener.	7,89	-4,59	-26,94	12,52	7,83
Paychex	132,46	-0,88	11,21	135,19	116,17
PayPal Holdings	77,36	-1,25	25,97	78,34	56,13
Qualcomm	168,27	0,79	16,35	227,09	136,17
Regeneron Pharma	1.031,15	-1,42	17,40	1.201,76	883,20
Ross Stores	153,08	0,53	10,61	155,25	127,68
Ryanair ADR	116,03	1,20	-12,99	148,58	95,02
Sirius XM Holdings	24,12	0,08	340,95	28,31	2,53
Spotify	383,96	0,95	104,33	383,96	187,94
Starbucks	95,62	1,24	-0,41	99,28	72,50
Tesla Motors	257,02	1,08	3,44	263,26	142,05
Teva Pharmac.	17,46	-1,52	67,24	18,96	10,67
T-Mobile US	203,31	0,93	26,81	205,85	159,79
Twenty-First Century	41,98	-0,80	41,49	42,32	28,42
Verisign Inc.	182,44	-0,78	-11,42	206,35	168,32
Verisk Analytics	265,16	0,14	11,01	285,99	217,96
Vertex Pharma	461,76	-0,27	13,49	505,78	392,81
Viavi Solutions Inc.	8,74	0,11	-13,21	10,99	6,66
Vodafone	10,06	-0,30	15,63	10,35	8,06
Western Digital	66,00	-0,69	26,03	80,24	49,43
Workday Inc	243,37	-1,45	-11,84	307,21	207,08
Zoom Video	67,95	-2,13	-5,51	71,90	55,32
Zscaler Inc	171,75	-1,38	-22,48	254,93	155,90
Resto					
Abbott Laboratories	112,61	-0,64	2,31	120,96	100,07
AbbVie Rg	191,26	-1,16	23,42	199,35	154,79
AES Corp.	19,53	2,20	1,45	21,77	14,88
Altria Group	51,04	-0,29	26,52	54,71	39,73
Apache Corp	24,57	-3,04	-31,52	36,75	23,61
Bank of New York	72,17	0,49	38,66	72,17	51,80
BHP Group Ltd	57,73	0,66	-15,49	67,91	51,32
Black Rock Inc	936,80	-0,47	15,40	941,23	747,30
CIENA Corp.	61,42	1,47	36,46	62,48	43,56
Cincinnati Fin.	135,22	-0,71	30,70	138,20	105,24
Citigroup Inc.	60,38	-1,61	17,38	67,61	51,11
Clear Channel	1,58	-3,66	-13,19	1,98	1,32
Colgate Palmolive	103,75	-0,04	30,16	108,77	79,89
Eaton Corp.	328,55	0,35	36,43	340,89	233,10
Expedia	145,49	-1,64	-4,15	159,47	109,48
Federal Express	263,77	-1,26	4,27	313,52	236,39
Ferrovial	42,79	-0,28	-	42,91	37,50
First Solar	241,72	-1,23	40,31	300,71	139,80
Ford Motor	10,42	-4,14	-14,52	14,55	9,71
Gap Inc	20,41	-1,54	-2,39	29,03	18,53
Goodyear	8,02	-2,43	-43,99	14,70	7,63
Gral. Dynamics	301,69	-0,98	16,18	308,09	249,37
Harley Dadvidson	38,18	-0,81	3,64	43,94	31,83
Hewlett Packard Co.	36,05	0,59	19,81	38,36	27,62
Hewlett Packard Int	19,85	5,14	16,90	21,84	14,86
Intercontinental	159,45	0,44	24,15	162,81	124,81
Kellogg Co.	80,59	-0,10	44,14	80,81	52,94
Levis	20,88	0,97	26,24	24,17	15,24
Lockheed Martin	577,94	-0,12	27,51	580,51	418,19
Marsh & McLen.	223,88	0,29	18,16	231,84	190,17
Marvell Tech	71,18	-0,03	18,02	85,09	56,15
Mattel	18,77	-2,04	-0,64	20,27	16,02
Mondelez	74,06	-0,13	2,25	76,87	64,35
Moodys	476,15	-0,67	21,91	494,66	366,48
Occidental	51,12	-2,44	-14,39	69,26	50,66
Pan Amer.Silver Corp	21,88	-1,44	33,99	24,18	12,21
Pepsico	169,40	-0,31	-0,26	183,11	161,90
S&P Global	514,82	-0,64	16,87	527,38	408,56
Stanly Black& Decker	105,58	-1,63	7,62	108,02	77,75
Technip FMC	26,83	-3,49	33,22	29,50	18,51
Texas Instruments	205,06	0,06	20,30	214,34	156,85
Union Pacific	245,50	-1,39	-0,05	256,91	221,38
Unisys Corp.	5,61	-1,75	-0,18	8,05	3,50
Wells Fargo & Co	53,61	-1,02	8,92	62,34	46,44
Wynn Resorts	84,13	-0,04	-7,66	107,46	73,55
Xerox	10,06	-1,76	-45,12	19,61	9,66
PERU	**Soles**				
Alicorp	6,53	0,77	3,65	6,95	5,24
Banco BBVA Peru	1,33	=	-16,88	1,75	1,28
Buenaventura	13,80	-0,72	-9,09	19,00	11,78
Creditcorp	174,80	-1,85	16,92	180,80	145,01
Unacem	1,50	=	-1,32	1,90	1,35
SIDNEY	**Dolares Aus.**				
AGL Energy	11,84	-0,50	24,89	12,01	7,84
ANZ Group	30,78	-1,06	18,75	31,89	25,54
ASX	63,44	0,70	0,60	68,05	56,45
Broken Proprie	42,70	3,84	-15,29	50,72	38,45
Commonwealth Bk	134,89	-2,30	20,65	144,50	111,49
Macquarie Bank	228,12	-2,19	24,23	233,23	178,37
Nat.Aust.Bank	37,48	-2,65	22,08	39,70	30,46
Santos	7,08	-0,28	-6,84	8,04	6,85
Westpac BKG	32,55	-0,82	42,14	33,61	22,64
TOKIO	**Yenes**				
Aeon Co Ltd	3.906,00	-0,66	23,96	4.049,00	3.175,00
Asahi Chem.Ind.	1.082,00	0,60	4,14	1.143,00	905,30
Asahi Glass	4.574,00	1,89	-12,64	5.912,00	4.123,00
Awa Bank	2.459,00	-0,61	4,28	2.948,00	2.230,00
Canon Inc.	4.746,00	-1,06	31,10	5.092,00	3.628,00
Dai Nippon Print	5.056,00	-0,65	21,16	5.535,00	4.161,00
Daiwa House Ind.	4.609,00	-0,35	7,89	4.625,00	3.649,00
Daiwa Secs.	1.033,50	-0,39	8,89	1.334,00	848,70
Fanuc	4.130,00	4,53	-0,41	4.703,00	3.681,00
Fuji Photo Film	3.720,00	-1,43	-56,10	10.430,00	2.759,00
Fujitsu General	2.110,00	0,93	-8,97	2.362,00	1.538,00
Fujitsu Ltd.	2.850,50	-2,95	-86,60	26.040,00	2.167,50
Haseko Corp.	1.908,50	0,18	4,18	1.982,00	1.588,00
Hitachi	3.787,00	-1,79	-62,76	17.620,00	2.696,00
Honda Motor	1.575,00	0,90	7,44	1.921,50	1.251,50
JX Holdings	799,70	0,58	42,70	856,50	562,60
Kajima Corp.	2.724,00	0,07	15,60	3.185,00	2.225,50
Keisei Electric R.	4.334,00	-0,37	-34,96	7.580,00	3.921,00
Kirin Brewery	2.168,50	-0,91	4,96	2.300,50	1.938,00
Komatsu	3.984,00	2,28	8,03	5.066,00	3.476,00
Konica Minolta	415,20	-0,14	0,58	547,00	349,70
Matsushita Elec. Ind.	1.277,50	2,40	-8,52	1.488,50	991,60
Mazda Motor	1.111,00	1,09	-27,08	1.952,00	1.037,00
Mitsubishi Elec.	2.324,50	2,11	16,28	2.885,00	1.905,50
Mitsubishi Hvy.	2.020,00	1,69	-75,49	13.860,00	1.242,00
Murata M.	2.801,00	-0,11	-6,41	3.790,00	2.582,00
Naigai	236,00	0,43	-11,28	275,00	220,00
Nec Corporation	13.505,00	-1,67	61,74	14.130,00	8.326,00
Nippon Yusen Kk.	5.236,00	0,17	19,79	5.273,00	3.961,00
Nip.Steel Corp.	3.236,00	0,81	0,19	3.785,00	2.859,50
Nissan Cop.	411,00	1,86	-25,84	642,50	378,10
Nomura Holdings	773,00	-1,47	21,22	996,00	637,90
NSK Ltd.	739,20	2,01	-3,12	895,50	680,10
Oki Electric	971,00	1,46	6,59	1.194,00	781,00
Olympus	2.657,50	-0,88	30,24	2.714,50	2.022,50
Osaka Gas Co. Ltd.	3.275,00	-0,33	11,21	3.624,00	2.911,00
Rakuten Group	939,50	-2,21	49,60	1.067,50	584,00
Ricoh Co.Ltd.	1.565,00	1,03	44,51	1.565,00	1.092,00
Sato Shoji	1.426,00	1,57	-2,13	1.844,00	1.309,00
Sharp Corp.	904,10	-1,18	-10,08	1.092,00	764,20
Sofbank Group	8.542,00	-1,54	35,74	11.920,00	6.050,00
Sony Corp.	13.775,00	0,15	2,72	15.380,00	11.285,00
Sumitomo Forestry	6.939,00	-1,14	65,10	7.019,00	4.041,00
Sumitomo M&F	4.155,00	4,50	-2,14	5.488,00	3.407,00
Suzuki Motor	1.617,00	0,09	-73,20	7.235,00	1.346,50
Taikisha	4.970,00	-0,60	21,66	5.420,00	4.075,00
Takeda Ch.Inds.	4.219,00	-0,92	4,07	4.482,00	3.903,00
Tanseisha	875,00	2,22	0,23	1.034,00	775,00
Tokyo El.Pwr.	667,90	-1,07	-9,56	1.107,50	575,20
Toyota Motor Corp.	2.643,50	1,01	2,05	3.872,00	2.232,00
Yamaha Corp.	3.718,00	1,28	14,15	3.786,00	2.556,50
Yamazaki Baking	2.802,50	-1,30	-12,86	4.076,00	2.596,00
TORONTO	**Dolares Can.**				
Barrick Gold Corp.	27,93	1,64	16,67	28,31	19,04
BCE Inc	47,05	-0,40	-9,81	56,02	42,83
BK Nova Scotia	72,70	-0,27	12,71	73,35	61,15
BK Of Montreal	120,64	-0,40	-7,99	133,53	110,30
Canadian Nat	156,08	-1,51	-6,29	179,65	151,37
Cascades	10,07	-0,59	-20,90	14,94	8,91
CDN Natural Res.	45,46	-2,28	-47,63	112,61	43,40
Eastern Platinum	0,18	12,50	-5,26	0,29	0,10
Imperial Oil	94,90	-1,06	25,73	105,47	74,24
Manulife Finac.	39,29	0,13	34,19	39,29	28,34
Nat.BK.Of Can.	127,30	0,50	26,04	128,05	98,10
Royal BK Canada	166,70	0,31	24,40	168,38	128,54
Sherritt Inc.	0,19	=	-36,67	0,36	0,19
Suncor Energy	50,47	-1,68	18,89	57,15	42,19
Tamarack Valley Energy	4,05	-2,17	31,92	4,20	2,92
Toronto Dominion	84,82	-1,07	-0,93	87,55	73,88
VENEZUELA	**Bolivares**				
Banco del Caribe	24,00	-4,00	-36,84	50,00	22,00
Bco. Provincial	6,09	-0,16	-66,17	23,00	3,65
Bco. Venezuela	15,54	0,26	94,74	23,90	7,00
Bolsa de Valores Caracas	5,15	-0,96	-19,53	8,50	5,00
Dominguez & Cía.	19,75	=	22,52	21,50	13,50
Envases Vzlano.	23,50	=	23,68	27,00	13,80
Fondo Valores	-	-	-	26,00	6,35
Grupo Zuliano	-	-	-	32,00	19,21
Mercantil	80,00	-9,09	48,15	95,00	40,00

EMISIONES DE WARRANTS

25-09-2024

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: IBEX 35				
Dic.(P)	12.500	0,76	0,77	BNPP
Dic.(C)	12.100	0,19	0,2	BNPP
Oct.(C)	12.000	0,07	0,08	SGEG
Oct.(C)	11.800	0,16	0,17	BNPP
Oct.(P)	11.700	0,12	0,13	BNPP
Oct.(P)	11.600	0,09	0,1	BNPP
Oct.(C)	11.500	0,36	0,37	SGEG
Dic.(C)	11.500	0,49	0,5	SGEG
Dic.(P)	11.500	0,19	0,2	SGEG
Oct.(C)	11.000	0,81	0,82	BNPP
Dic.(P)	10.700	0,09	0,1	BNPP
Dic.(C)	-	6,67	6,71	SGEG
Sobre: NASDAQ 100				
Oct.(C)	20.500	0,27	0,28	SGEG
Oct.(P)	20.500	1,07	1,08	SGEG
Oct.(P)	20.000	0,58	0,59	SGEG
Mar.(C)	20.000	2,42	2,43	SGEG
Jun.(P)	18.000	1,09	1,1	SGEG
Dic.(P)	18.000	1,6	1,61	SGEG
Dic.(P)	-	0,16	0,17	SGEG
Sobre: NIKKEI 225 INDEX				
Dic.(P)	36.000	0,79	0,82	SGEG
Sobre: S&P 500 INDEX				
Mar.(P)	5.400	0,65	0,66	BNPP
Sobre: XETRA DAX INDEX				
Dic.(C)	19.500	0,36	0,37	BNPP
Oct.(P)	19.250	0,41	0,42	BNPP
Oct.(C)	19.250	0,12	0,13	BNPP
Oct.(P)	19.000	0,25	0,26	SGEG
Nov.(P)	19.000	0,38	0,39	SGEG
Dic.(C)	18.750	0,78	0,79	BNPP
Oct.(P)	18.500	0,11	0,12	BNPP
Oct.(P)	18.500	0,1	0,11	SGEG
Oct.(C)	18.500	0,57	0,58	SGEG
Nov.(C)	18.500	0,78	0,79	BNPP
Nov.(C)	18.000	1,16	1,17	SGEG
Dic.(P)	17.000	0,11	0,12	SGEG
Jun.(P)	17.000	0,33	0,34	SGEG
Dic.(C)	-	6,87	6,89	SGEG
Sobre: ACERINOX				
Mar.(P)	8	0,13	0,14	SGEG
Sobre: BANCO SANTANDER				
Dic.(P)	4,5	0,15	0,16	SGEG
Dic.(C)	3	0,76	0,77	SGEG
Mar.(C)	2,75	0,87	0,88	SGEG
Dic.(C)	-	0,3	0,31	SGEG
Sobre: BANKINTER				
Dic.(C)	8	0,26	0,27	BNPP
Sobre: BBVA				
Dic.(C)	7,5	1,06	1,09	SGEG
Dic.(C)	7	1,28	1,3	SGEG
Sobre: CAIXABANK				
Jun.(C)	4	1,44	1,49	SGEG
Sobre: ENDESA				
Dic.(C)	-	0,98	1,01	SGEG
Sobre: INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, S.A.				
Dic.(C)	2,2	0,38	0,4	SGEG
Dic.(C)	1,8	0,7	0,71	BNPP
Sobre: MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.				
Dic.(C)	11,5	0,22	0,23	BNPP
Sobre: NATURGY ENERGY GROUP, S.A.				
Dic.(C)	20	0,62	0,65	SGEG
Sobre: REPSOL				
Mar.(C)	14	0,06	0,08	SGEG
Sep.(C)	14	0,13	0,14	SGEG
Dic.(C)	13	0,06	0,08	SGEG
Dic.(C)	-	0,29	0,31	SGEG
Dic.(C)	-	0,3	-	SGEG
Dic.(C)	-	1,87	-	SGEG
Dic.(C)	-	1	1,04	SGEG
Sobre: TELEFONICA				
Oct.(P)	4,4	0,03	0,04	BNPP
Dic.(C)	4	0,2	0,21	BNPP
Dic.(C)	4	0,19	0,2	SGEG
Dic.(C)	-	0,68	0,71	SGEG
Sobre: ARCELORMITTAL				
Mar.(C)	25,5	0,39	0,41	SGEG
Nov.(C)	24	0,26	0,27	BNPP
Dic.(C)	24	0,3	0,32	SGEG
Sobre: BAYER AG				
Dic.(C)	28	0,26	0,27	BNPP
Sobre: INTEL CORPORATION				
Jun.(C)	40	0,08	0,09	SGEG
Sobre: Micron Technology Inc				
Dic.(C)	140	0,15	0,16	SGEG
Sobre: NVIDIA CORPORATION				
Dic.(C)	100	2,57	2,58	SGEG
Sobre: PAYPAL HOLDINGS INC.				
Dic.(C)	80	0,24	0,25	SGEG
Sobre: TESLA MOTORS, INC				
Dic.(P)	-	0,53	0,54	SGEG
Sobre: PETROLEO BRENT				
Oct.(P)	80	0,61	0,62	SGEG
Abr.(C)	80	0,33	0,34	SGEG
Sobre: PLATA				
Dic.(C)	32	2,06	2,07	BNPP

(*) Precios a cierre en euros. FUENTE: Bolsa de Madrid

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

25-09-2024

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		0,89397	0,6203	1,1975	1,0533	0,6649	0,0883	0,1341	0,0852	0,5641	0,6145
Dólar	1,1186		0,6939	1,3395	1,1781	0,7438	0,0988	0,1500	0,0953	0,6310	0,6874
Yen	161,2	144,11		193,044	169,79	107,19	14,24	21,62	13,7381	90,9347	99,0628
Libra esterlina	0,8351	0,7465	0,5180		0,8796	0,5553	0,0737	0,1120	0,0712	0,4711	0,5132
Franco suizo	0,9494	0,8488	0,59	1,1369		0,6313	0,0838	0,1273	0,0809	0,5356	0,5834
Dólar Canadá	1,5039	1,3444	0,9329	1,8010	1,5841		0,1328	0,2017	0,1282	0,8484	0,9242
Cor. sueca	11,3234	10,1230	7,0244	13,5601	11,9270	7,5294		1,5184	0,9650	6,3877	6,9586
Cor. danesa	7,4574	6,6668	4,6262	8,9305	7,8549	4,9587	0,6586		0,6355	4,2068	4,5828
Cor. noruega	11,7338	10,4893	7,2790	14,0516	12,3593	7,8023	1,0362	1,5734		6,6192	7,2108
Dólar neozelandés	1,7727	1,5848	1,0997	2,1229	1,8672	1,1787	0,1566	0,2377	0,1511		1,0894
Dólar australiano	1,6273	1,4548	1,0095	1,9487	1,7140	1,0820	0,1437	0,2182	0,1387	0,9180	

Datos de Madrid. 17:00 h., facilitados por InterMoney.

SUBASTAS DEL TESORO ESPAÑOL

	Fecha	TIR media %	TIR marginal %	Importe adjudicado	Importe solicitado	Próxima subasta
Letras 3 Meses	Sep-24	2,82	2,86	688,60	1.728,61	-
Letras 6 Meses	Sep-24	3,24	3,24	1.284,44	2.770,77	-
Letras 9 Meses	Sep-24	3,01	3,03	1.409,10	3.076,84	-
Letras 12 Meses	Sep-24	2,95	2,97	4.079,88	5.377,38	-
Bonos 3 Años	Sep-24	2,46	2,48	1.614,31	3.289,60	-
Bonos 5 Años	Sep-24	2,69	2,70	2.455,25	3.910,31	-
Bonos 5 A. Vr 7a 8m	Jun-24	3,12	3,12	869,41	1.994,19	-
Bonos 5 A. Indexados	Sep-24	0,91	0,92	535,10	1.203,15	-
Obligaciones 10 Años	Sep-24	3,04	3,04	3.227,59	6.665,63	-
Obli. 10 A. Indexados	Jul-24	1,21	1,22	520,15	1.364,15	-
Obligaciones 15 Años	Sep-24	3,53	3,53	1.763,79	3.017,24	-
Obli. 15 A. Vr 18a 2m	May-24	3,56	3,57	1.896,50	1.686,52	-
Obli. 15 A. Indexados	Jun-24	1,39	1,40	591,30	1.150,80	-
Obligaciones 30 Años	Jun-24	3,85	3,86	1.956,12	2.986,02	-
Obligaciones 50 Años	Abr-24	3,87	3,88	1.034,95	1.824,95	-

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

1 euro	Divisa
1,1194	Dólares USA
161,49	Yen Japonés
7,4575	Corona Danesa
0,8365	Libra Esterlina
11,311	Corona Sueca
0,9495	Franco Suizo
11,684	Corona Noruega
1,5044	Dólar Canadiense
Europa emergentes y Mediterráneo	
25,123	Corona Checa
395,03	Forint Húngaro
4,2643	Zloty Polaco
150,5	Corona Islandesa
4,205	Shekel israelí
1,9558	Lev Búlgaro
4,976	Lev Rumano
38,209	Lira Turca

1 euro	Divisa
Asia y Sudáfrica	
36,599	Baht Tailandés
62,609	Peso Filipino
4,6242	Ringitt Malayo
1.489,46	Won Surcoreano
8,716	Dólar de Hong Kong
7,8692	Yuan Chino
16.922,87	Rupia Indonesia
1,4378	Dólar de Singapur
19,1932	Rand Sudafricano
1,6276	Dólar Australiano
1,7725	Dólar Neozelandés
93,575	Rupia India
Sudamérica	
21,7426	Peso Mexicano
6,1104	Real Brasileño

DIVISAS LATINOAMERICANAS

1 dólar	1 euro	Divisa
966,94	1.084,16	Pesos argentinos
5,47	6,13	Reales brasileños
4.168,20	4.672,17	Pesos colombianos
911,84	1.022,28	Pesos chilenos
24.900,00	27.882,29	Sucres ecuatorianos
19,43	21,78	Pesos mexicanos
1,00	1,12	Dólares Bahamas
3,76	4,22	Nuevos soles peruanos
157,23	176,29	Dólares jamaicanos

TIPOS DE INTERÉS DEL INTERBANCARIO

	LOS TIPOS DEL MERCADO (*)						SWAPS SOBRE TIPOS INT.			
	1 semana	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	12 meses	1 año	3 años	5 años	10 años
Euro (Euribor)	-	-	-	-	-	2,776	-	-	-	-
Dólar	-	4,97	-	4,92	4,74	-	-	-	-	-
Yen Japonés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Libra Esterlina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Franco Suizo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dólar Canadiense	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dólar Australiano	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Los datos de 'Tipos del Mercado' son del día anterior.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

Periodo	IRPH (TAE) Bancos	IRPH (TAE) Cajas	Conjunto de entidades	CECA	Deuda	Mibor a 1 año	Euribor a 1 año
2023							
Enero	-	-	3,345	-	2,345	3,337	3,337
Febrero	-	-	3,585	-	2,608	3,534	3,534
Marzo	-	-	3,664	-	2,785	3,647	3,647
Abril	-	-	3,683	-	2,856	3,757	3,757
Mayo	-	-	3,967	-	2,939	3,862	3,862
Junio	-	-	4,045	-	3,010	4,007	4,007
Julio	-	-	4,186	-	3,100	4,149	4,149
Agosto	-	-	4,237	-	3,154	4,073	4,073
Septiembre	-	-	4,305	-	3,225	4,149	4,149
Octubre	-	-	4,330	-	3,308	4,160	4,160
Noviembre	-	-	4,276	-	3,341	4,022	4,022
Diciembre	-	-	4,219	-	3,302	3,679	3,679
2024							
Enero	-	-	4,062	-	3,216	3,609	3,686
Febrero	-	-	3,985	-	3,165	3,671	3,671
Marzo	-	-	3,901	-	3,085	3,718	3,718
Abril	-	-	3,823	-	2,981	3,703	3,703
Mayo	-	-	3,861	-	2,943	3,680	3,680
Junio	-	-	3,710	-	2,977	3,650	3,650
Julio	-	-	3,728	-	3,007	3,526	3,526
Agosto	-	-	3,671	-	2,954	3,166	3,166

FUTUROS/MATERIAS PRIMAS

AGRÍCOLAS

LONDRES 25-09

(+) Libras por Tm. (●) Dólares por Tm.

CACAO (+)	Alto	Bajo	Cierre
Diciembre	5.371,00	5.138,00	5.317,00
Marzo	4.600,00	4.495,00	4.554,00
Mayo	4.292,00	4.217,00	4.247,00
CAFÉ (●)			
Noviembre	5.465,00	5.238,00	5.456,00
Enero	5.175,00	4.962,00	5.163,00
Marzo	4.948,00	4.779,00	4.930,00
AZÚCAR (●)			
Diciembre	601,80	588,30	598,60
Marzo	603,50	591,20	602,90
Mayo	591,90	582,40	591,90

N. YORK (Cotton Exchange) 25-09

Centavos por libra

ALGODÓN	Alto	Bajo	Cierre
Diciembre	74,30	72,87	73,18
Marzo	76,00	74,68	75,00
Julio	77,50	76,31	76,61
ZUMO DE NARANJA			
Noviembre	491,50	482,10	490,50
Enero	478,85	471,55	478,85
Marzo	471,20	468,55	470,10

CHICAGO (Board of Trade) 25-09

(●)Centavos/Bushel (+) Centavos/libra (•)

Dólares por Tm.	Alto	Bajo	Cierre
SOJA/SOYBEANS(●)			
Enero	1.072,75	1.049,25	1.071,75
Marzo	1.085,75	1.062,50	1.084,50
Mayo	1.098,50	1.076,00	1.096,75
HARINA DE SOJA/SOY MEAL (*)			
Octubre	326,70	320,00	325,60
Diciembre	328,80	322,10	328,00
Enero	329,80	323,70	329,00
ACEITE DE SOJA/SOYBEAN OIL (+)			
Octubre	44,68	43,66	44,32
Diciembre	44,43	43,06	44,11
Enero	44,36	42,97	44,08
TRIGO/WHEAT (●)			
Diciembre	591,25	573,75	590,00
Marzo	610,00	593,50	609,00
Mayo	619,75	604,50	619,00
MAIZ/CORN (●)			
Diciembre	415,50	408,50	415,00
Marzo	433,75	427,50	433,25
Mayo	443,75	438,25	443,25
AVENA/OATS (●)			
Diciembre	375,00	357,25	370,75
Marzo	371,50	357,50	369,00
Mayo	364,00	363,75	366,50

PETROLÍFEROS

LONDRES 25-09

Dólares barril	Alto	Bajo	Cierre
PETRÓLEO BRENT			
Noviembre	75,35	73,06	73,59
Diciembre	74,67	72,50	73,04
Enero	74,25	72,19	72,71
Dólares/tonelada	**Alto**	**Bajo**	**Cierre**
GASÓLEO			
Octubre	675,75	660,25	664,75
Noviembre	673,00	657,75	662,50
Diciembre	670,25	655,25	659,50

NUEVA YORK 25-09

Dólares barril	Alto	Bajo	Cierre
CRUDO			
Noviembre	71,72	69,23	69,84
Diciembre	71,04	68,69	69,26
Enero	70,54	68,36	68,89
GASÓLEO CALEF.			
Octubre	219,24	214,71	216,47
Noviembre	221,07	216,54	218,14
Diciembre	222,11	217,65	219,24

METALES

MADRID (METALES PRECIOSOS) 25-09

ORO	Prec.	Última
Bruto euro/gr.	75,82	76,23
Manuf. euro/gr.	75,99	76,44
PLATA		
Bruto euro/kg.	872,80	894,28
Manuf. euro/kg.	897,04	916,49
PLATINO		
Euro/gr.	27,98	28,39
PALADIO		
Euro/gr.	29,61	29,95
FISICOS	**AM Fixing**	**PM Fixing**
ORO $/onza troy	2.653,80	2.661,45
PLATA $/onza troy	--	31,85

LONDRES LME 24-09

(London Metal Exchange)		Venta/Compra
COBRE Ag	Contado	9.602,00/9.601,50
$/Tm.	3 meses	9.735,00/9.733,00
ZINC Sag.	Contado	2.943,00/2.941,50
$/Tm.	3 meses	2.979,00/2.978,00
PLOMO	Contado	2.050,00/2.048,00
$/Tm.	3 meses	2.092,00/2.090,00
ALUMINIO Std.	Contado	2.542,00/2.540,00
$/Tm.	3 meses	2.559,00/2.558,00
NIQUEL	Contado	16.430,00/16.425,00
$/Tm.	3 meses	16.675,00/16.670,00
ESTAÑO	Contado	32.500,00/32.450,00
$/Tm.	3 meses	32.505,00/32.500,00

NUEVA YORK COMEX 25-09

(Commodity Exchange of New York)	Alto	Bajo	Cierre
PLATA Centavos/onza troy			
Diciembre	3.261,00	3.187,00	3.214,50
Enero	3.264,00	3.216,50	3.227,00
Marzo	3.297,50	3.231,00	3.253,50
ORO $/onza troy			
Octubre	2.670,50	2.649,80	2.659,00
Diciembre	2.694,90	2.673,40	2.683,40
Febrero	2.716,10	2.695,50	2.705,60
COBRE Centavos/libra			
Septiembre	445,30	442,40	442,40
Diciembre	455,35	445,25	448,60
Enero	453,90	446,25	449,80

NUEVA YORK NYMEX 25-09

(Mercantil Exchange)	Alto	Bajo	Cierre
PLATINO $/onza troy			
Octubre	999,60	979,60	992,40
Enero	1.010,00	990,50	1.002,30
Abril	1.017,50	999,40	1.008,60
PALADIO $/onza troy			
Diciembre	1.065,00	1.030,00	1.042,50
Marzo	1.070,50	1.038,50	1.049,50
Junio	--	--	--

CARNES

LIVESTOCK/CARNES

CARNES (Ctvos.libra)	Alto	Bajo	Cierre
Septiembre	245,50	244,73	245,35
Octubre	246,50	245,03	246,10
Enero	239,25	237,68	238,43
CERDO/HOGS (CME)			
Octubre	82,70	81,98	82,45
Febrero	78,90	78,25	78,55
Abril	83,48	82,98	83,25
VACUNO/CATTLE (CME)			
Octubre	183,20	182,50	183,08
Diciembre	184,55	183,73	184,30
Febrero	185,60	184,83	185,50

FUENTE: Sempsa

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

FONDOS DE INVERSIÓN

ABANCA Gestion de Activos SGIIC

Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Abanca Fondepósito	F	12,20	2,22	113/141
1)Abanca G. Agresivo*	V	15,22	10,18	134/263
1)Abanca G. Conservador*	I	10,32	3,00	9/10
1)Abanca G. Decidido*	I	13,21	6,94	3/4
1)Abanca G. Moderado*	I	11,37	4,18	11/22
1)Abanca R.Fija Patrimonio*	D	12,43	3,03	9/79
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F	9,12	2,66	65/78
1)Abanca Bonos Corp. SP*	F	12,05	2,15	69/78
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	11,33	3,68	88/135
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	10,11	2,56	45/91
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,90	2,63	43/91
1)Abanca RV Dividendo*	V	11,22	-	
1)Abanca R. Variable Europa*	V	6,21	8,04	56/119
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	783,54	5,42	11/22
1)Abanca RV ESG 360*	V	13,67	15,24	55/263
1)Abanca Ahorro*	F	114,06	2,44	98/141
1)Bankoa Selecc Estrat 50*	R	123,40	6,97	104/191
1)Imantia Fondepósito Inst	D	12,72	2,39	67/79
1)Imantia Futuro*	V	28,32	9,25	158/263
1)Imantia RF Flexible Insti*	F	1.792,32	-	

Abante Asesores Gestión

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Mariví Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Abante Asesores Global*	X	20,42	8,61	36/174
1)Abante Bolsa*	V	24,01	11,96	91/263
1)Abante Cartera Renta Fija	F	10,23	2,89	33/91
1)Abante Índice Bolsa A*	V	16,19	12,34	84/263
1)Abante Índice Bolsa L*	V	16,77	12,69	80/263
1)Abante Índice Selec. A*	R	12,71	7,91	73/191
1)Abante Índice Selec. L*	R	13,12	8,16	64/191
1)Abante Life Sciences A*	V	11,00	18,09	2/41
1)Abante Life Sciences C*	V	9,31	18,09	1/41
1)Abante Moderado A*	I	16,12	6,28	5/14
1)Abante Patrimonio Global*	X	20,95	9,35	26/174
1)Abante Renta*	M	12,47	3,54	93/135
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	12,66	2,76	32/79
1)Abante Quant Value SM	V	13,27	14,42	1/7
1)Abante Sect. Inmobiliario	V	20,10	20,31	1/8
1)Abante Selección*	R	17,28	7,68	83/191
1)Abante Valor*	M	13,79	4,81	42/135
1)AGF-Abante Pangea-B*	X	7,53	-3,54	171/174
1)AGF-European Quality-A*	V	18,85	3,65	102/119
1)AGF-European Quality-B*	V	18,42	3,19	106/119
1)AGF-Europ. Quality-C*	V	14,26	3,65	103/119
1)AGF - Equity Manager A *	I	12,22	8,62	1/22
1)AGF - Equity Manager B *	I	11,09	7,81	3/22
1)AGF - Equity Manager C *	I	12,86	8,62	2/22
1)AGF-Global Selection*	R	14,22	7,34	90/191
1)AGF-Spanish Opp.-A*	V	16,79	21,98	6/76
1)AGF-Spanish Opp.-B*	V	15,69	21,37	8/76
1)AGF-Spanish Opp.-C*	V	10,26	21,99	5/76
1)Kalahari	R	15,37	12,10	1/22
1)Okavango Delta A	V	18,06	22,39	4/76
1)Okavango Delta I	V	20,40	22,49	3/76
1)Rural Selección Decidida*	V	13,90	10,21	130/263
1)Rural Selección Equilib.*	R	124,83	7,15	98/191
1)Tabor*	M	10,48	3,38	102/135

Alken Asset Managent

61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia . Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	142,82	4,29	9/36
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	163,92	4,64	8/36
1)ALKEN European Opps A	V	269,67	6,60	81/119
1)ALKEN European Opps R	V	339,00	6,95	76/119
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	336,32	7,94	9/20

Allianz Global Investors GmbH

Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. Maria Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)AGI Adv FI Euro AT	F	97,03	2,34	54/91
1)AGI AdvFI SD AT	F	101,86	2,61	83/141
1)AGI Artificial Intell ATH	V	227,38	6,53	28/36
1)AGI Best Styles Glb E ATH	V	206,66	19,06	12/263
1)AGI Capital Plus AT	M	115,76	2,26	32/36
1)AGI Clean Planet AT	V	139,50	7,96	18/26
1)AGI Climate Transition AT	V	151,75	11,30	6/26
1)AGI Credit Opportun AT	F	106,16	4,78	7/95
1)AGI Credit Opps Plus	F	110,96	7,63	1/95
1)AGI Cyber Security AT	V	109,64	3,24	33/36
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	115,02	5,87	13/135
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	157,84	10,01	21/191
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	172,10	14,02	1/191
1)AGI E Oblig CT ISR RC	F	1.043,53	2,90	50/141
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	111,47	2,75	33/79
1)AGI Euro Credit SRI AT	F	107,30	4,75	14/78
1)AGI Emerg Markets SD ATH	V	103,80	5,43	49/58
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	272,31	0,22	48/49
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	107,70	-0,80	6/11
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	392,26	5,29	94/119
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	236,93	4,29	99/119
1)AGI European Eq Div AT	V	349,37	11,81	25/119
1)AGI Floating Rate Note AT	F	104,62	2,90	49/141
1)AGI Food Security AT	V	89,60	7,22	2/5
1)AGI German Equity AT	V	219,42	8,22	1/6
1)AGI Global Eq Insights AT	V	191,69	6,42	220/263
1)AGI Global Floating RN AT	F	104,74	3,66	12/141
1)AGI Green Bond AT	F	90,68	1,92	67/95
1)AGI Gb Sustainability AT	V	154,29	9,34	156/263
1)AGI Global Water ATH	V	154,29	11,60	5/26
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	110,78	7,56	197/263
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	70,41	3,09	2/2
1)AGI Income & Growth ATH	R	158,01	6,67	1/1
1)AGI Japan Equity ATH	V	201,40	15,07	6/22
1)AGI Multi Asset LS ATH	I	113,03	4,12	3/13
1)AGI Oriental Inc AT	V	379,71	5,64	11/11
1)AGI Pet & Aninal Well ATH	V	137,55	7,76	190/263
1)AGI Positive Change AT	V	113,81	16,63	34/263
1)AGI Securicash SRI	D	1.058,64	2,85	26/79
1)AGI Smart Energy ATH	V	125,61	-1,76	3/6
1)AGI Strategy 15 CT	M	157,77	3,40	101/135
1)AGI Strategy 50 CT	R	234,17	7,63	85/191
1)AGI Strategy 75 CT	R	307,02	10,23	16/191
1)AGI Thematica AT	V	161,95	5,70	229/263
1)AGI US Investment GC ATH	F	107,12	4,70	15/78
1)AGI US Short Durat HI ATH	F	122,63	6,43	10/30
1)AGI Valeurs Durables RC	V	1.036,24	11,57	6/49
1)AGI Volatility Strat PT2	O	1.051,05	1,24	3/5
2)AGI China A AT USD	V	9,30	-1,49	10/14
2)AGI US Large Cap V AT USD	V	12,08	13,19	72/88

Amundi Iberia

Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)AF Absol Ret MultiStrat	I	61,78	5,14	7/36
1)AF Cash EUR*	D	103,24	2,59	48/79
1)AF Emerg Mkt Bond	F	53,74	7,03	8/30
1)AF Euro Agg Bond	F	129,73	2,85	36/91
1)AF Euroland Equity	V	12,20	8,93	22/49
1)AF Europe Eq Conservat	V	211,23	10,44	35/119
1)AF European Eq Value	V	163,33	6,45	83/119
1)AF Global Agg Bond	F	107,77	3,49	20/95
1)AF Global Ecology ESG	V	455,14	18,32	2/26
1)AF MultiAsset Conservat	M	108,05	4,35	60/135
1)AF MultiAsst Sustain Fut	R	106,89	4,99	148/191
1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth	V	554,14	15,99	54/88
1)AF Pioneer US Bond	F	47,19	4,10	4/16
1)AF US Pioneer Fund	V	190,65	18,69	31/88
1)AF Volatility Euro*	O	112,43	-1,80	4/5
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F	114.582,43	3,66	13/141
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	133,83	9,50	16/58
1)AM Indx MSCI EMU*	V	246,10	7,49	35/49
1)AM Indx MSCI Europe*	V	284,78	9,87	42/119
1)AM Indx MSCI Nrth-Amer*	V	557,98	19,28	24/88
1)AM Indx MSCI World*	V	322,21	15,99	44/263
1)AM Indx S&P500*	V	351,92	20,23	12/88
1)AM RI Impact Green Bd*	F	94,36	2,47	55/95
1)Amundi Corto Plazo*	D	12.898,99	2,67	40/79
1)Amundi Estrategia Glob*	M	1.083,68	5,32	31/135
1)Amundi Rend Plus*	X	131,27	3,89	133/174
1)Best Manager Conserv*	M	666,80	4,11	17/36
1)Best Manager Seletion*	X	872,43	7,94	43/174
1)CPR Inv Climate Action*	V	175,00	14,66	3/26
1)CPR Inv Education*	V	112,33	3,25	241/263
1)CPR Inv Food for Gen*	V	131,41	6,59	3/5
1)CPR Inv Glb Disrupt Opp*	V	1.954,23	15,33	54/263
1)CPR Silver Age*	V	2.720,52	7,34	69/119
1)First Eagle Am Int AHE*	X	207,34	12,89	4/174
1)ING Cart.Naranja 0/100*	F	10,45	2,53	90/141
1)ING Cart.Naranja10-90*	M	9,98	3,02	112/135
1)ING Cart.Naranja20-80*	M	10,55	3,72	86/135
1)ING Cart.Naranja30-70*	M	11,15	4,91	38/135
1)ING Cart.Naranja40-60*	R	11,48	6,04	129/191
1)ING Cart.Naranja50-50*	R	12,12	7,18	97/191
1)ING Cart.Naranja75-25*	R	13,80	10,76	5/191
1)ING Cart.Naranja90*	V	15,87	13,76	65/263
1)ING D FN Eurostoxx50	V	22,14	11,28	9/49
1)ING DIR FN Conservad	I	12,56	3,98	4/10
1)ING DIR FN Dinámico	I	17,03	7,56	2/14
1)ING DIR FN Ibex35	V	23,24	19,97	10/76
1)ING DIR FN Moderado	I	14,17	5,15	4/22
1)ING DIR FN S&P500	V	33,97	18,68	32/88
2)First Eagle Am Int. AU*	X	10.013,26	13,50	3/174

Andbank Asset Management

4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 19 39 938. Fecha v.l.: 23/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Merchbanc Merchfondo	V	82,38	-3,40	255/263
1)Merchbanc RF Flexible	F	111,15	5,26	5/95
1)Merchbanc Universal	R	107,75	9,20	38/191
1)SIH Balanced A	R	139,43	7,87	76/191
1)SIH Balanced B	R	136,32	8,25	60/191
1)SIH Best BlackRock	X	1,13	6,80	62/174
1)SIH Best Carmignac	X	1,15	8,16	41/174
1)SIH Best JP Morgan	X	1,15	10,49	12/174
1)SIH Equity Europe A	V	126,86	1,84	108/119
1)SIH Best M&G	X	1,11	3,30	147/174
1)SIH Best Morgan Stanley	X	1,11	12,83	5/174
1)SIH Equity Spain A	V	104,17	-2,00	74/76
2)SIH Flexible Fixed Inc US	F	116,29	5,60	2/16
1)SIH Global Equity	V	121,55	12,17	88/263
1)SIH Global Sustanable Imp	X	116,53	6,62	68/174
1)SIH Multi Agresivo	R	12,57	7,08	100/191
1)SIH Multi Dinámico	R	11,87	5,66	136/191
1)SIH Multi Equilibrado	M	10,62	3,77	84/135
1)SIH Multi Inversión	R	11,17	4,98	149/191
1)SIH Multi Moderado	M	10,07	2,78	115/135
1)SIH Short Term A	F	104,39	2,05	123/141

Andbank Wealth Management

Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34 917453400. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)AndBank Megatrends FI*	V	14,53	9,45	153/263
1)Foncess Flexible*	R	13,28	4,27	165/191
1)Fondibas	M	12,66	7,15	1/36
1)Gestión Talento*	V	12,51	2,32	244/263
1)Gestión Value A*	V	14,47	6,44	219/263
1)Medigestión	I	11,52	4,76	8/14
1)Merchfondo	X	133,16	-0,13	164/174
1)Merch-Fontemar	M	27,66	4,43	53/135
1)Merch-Oportunidades	X	10,47	-9,13	172/174
1)Merch-Universal	R	66,18	10,98	3/191
1)Sigma Inv. House Ahorro	F	13,01	3,26	22/141
1)Sigma Inv. House Flex Gbl*	X	21,64	4,06	129/174
1)Sigma Inv. House Healthc	V	35,18	7,78	27/41
1)Sigma Inv. House R. Fija	F	20,82	4,18	13/91
1)Sigma Inv House Seleccion*	X	3,93	1,14	163/174
1)True Capital	X	14,64	14,04	2/174

ANTA Asset Management

Serrano 27 4º Izda. 28001 Españ. Leandro Porras. Tfno. 919550190. Email. info@anta-am.com. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Anta Quality R Fija 0-3 A	F	10,06	-	
1)Anta Quality R Fija 0-3 B	F	10,06	-	
1)Anta Quality R Fija 0-8 A	F	10,08	-	
1)Anta Quality R Fija 0-8 B	F	10,08	-	
1)Anta Quality RV Global A	V	10,37	-	
1)Anta Quality RV Global B	V	10,38	-	

Arquia Banca

Barquillo 6 1º Izda. 28004 Madrid. Alfonso Castro. Tfno. 934464536. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Arquia Ahorro CP	F	10,47	2,85	56/141
1)Arquia B. Líderes Del Fut	V	11,59	19,17	11/263
1)Arquia Banca Din 100RV B*	V	16,56	9,70	146/263
1)Arquia Banca Equil 60RV B*	R	13,61	7,31	93/191
1)Arquia Banca Income RVMI*	R	23,11	8,30	57/191
1)Arquia Banca Lideres Glob	V	15,83	16,59	35/263
1)Arquia Banca Prud 30RV B*	M	12,09	5,50	23/135
1)Arquia Banca RF Euro	F	7,44	3,33	21/141
1)Arquia Banca RF Flex A *	F	10,29	5,33	4/95

Atl Capital Gestión

Montalbán 9 28014 Madrid. Félix López. Tfno. 913605800. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)ATL Capital Best Manage*	X	14,79	5,07	109/174
1)ATL Capital BM Dinámico*	R	13,25	8,27	59/191
1)ATL Capital BM Mixto *	R	13,10	8,23	61/191
1)ATL Capital BM Moderado*	R	11,22	3,84	173/191
1)ATL Capital BM R Variable*	V	12,92	12,36	83/263
1)ATL Capital BM Táctico*	R	10,85	6,19	124/191
1)ATL Capital BMConservador*	M	10,46	4,86	39/135
1)ATL Capital Cart.Dinámica	R	13,55	8,48	54/191
1)ATL Capital Cartera RV*	V	16,75	11,19	108/263
1)ATL Capital Cart.Táctica*	R	10,59	6,08	127/191
1)ATL Capital Corto Plazo	D	12,51	2,65	42/79
1)ATL Capital Patrimonio*	M	13,13	4,41	55/135
1)ATL Capital Renta Fija*	F	12,91	3,45	21/95
1)ATL Capital RF 2027	F	10,96	3,61	38/78
1)Cosmos Equity Trends*	V	14,63	10,50	126/263
1)Cuasar Optimal Yield A *	F	9,80	3,12	43/51
1)Espinosa Partners Inver.	X	14,62	8,11	42/174
1)Financces Global*	R	10,92	5,73	10/22
1)Fongrum RV Mixta*	R	13,32	8,72	50/191
1)Fongrum/Valor*	X	19,02	7,34	52/174
1)Olympus Equity Europe	V	11,47	9,00	49/119
1)Olympus Europe	V	11,58	9,67	45/119

AXA Investment Managers

AXA Investment Managers Paris, Sucursal España Pº de la Castellana,93 . Madrid informacion@axa-im.com. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)AXA ACT Clean Economy*	V	134,86	10,95	8/26
1)AXA ACT Human Capital*	V	160,44	6,55	11/20
1)AXA ACT US HY LowCarb*	F	100,52	5,30	16/51
1)AXA ACT Soc Pogress*	V	97,18	7,37	27/36
1)AXA Asian Short Dur*	F	102,23	3,71	1/9
1)AXA Court Terme	D	2.517,47	2,86	25/79
1)AXA Defensive Opt I*	M	70,73	4,48	51/135
1)AXA Digital Economy*	V	172,92	5,61	29/36
1)AXA Dyn Green Bnds*	F	98,69	3,49	18/95
1)AXA Emerging Short D.*	F	101,11	5,33	15/30
1)AXA Evolving Trends*	V	135,96	13,46	18/36
1)AXA Eur Credit PAB ETF*	F	11,02	3,57	39/78
1)AXA ECredit Total RET*	F	142,66	6,27	4/78
1)AXA Global Short Dur*	F	109,15	3,97	5/141
1)AXA Global Strategic*	F	114,72	3,97	12/95
1)AXA ACT US HY LowCarb*	F	111,78	3,49	40/51
1)AXA G. Income Generation*	X	119,90	6,92	59/174
1)AXA EUR CreditShort D*	F	132,05	3,15	28/141
1)AXA Euro Gov Bonds*	F	129,32	1,40	83/91
1)AXA Euro Strat Bonds*	F	178,82	4,07	15/91
1)AXA Eur Sust Credit*	F	154,75	3,03	57/78
1)AXA Euro 7 -10*	F	173,68	2,51	48/91
1)AXA Euro Credit Plus*	F	19,24	4,28	21/78
1)AXA Euro Liquidity	D	47.192,25	3,01	12/79
1)AXA Euro Long Durat*	F	198,78	0,29	88/91
1)AXA Europe SD High Y*	F	142,86	3,54	39/51
1)AXA Europe SmallCap*	V	172,17	3,90	16/20
1)AXA Europe Sustain.*	V	380,11	9,40	46/119
1)AXA Eurozone Sustain.*	V	359,13	7,42	36/49
1)AXA Global Optimal I*	X	159,01	9,84	20/174
1)AXA Global High Yield*	F	95,55	5,65	13/51
1)AXA G Inflation Bonds*	F	141,50	0,92	5/11
1)AXA Inflation Short D*	F	104,43	2,32	3/11
1)AXA IM Euro 6M*	D	10.647,62	2,92	19/79
1)AXA IM US Equity QI	V	24,93	15,26	57/88
1)AXA Longevity Economy*	V	105,15	5,23	31/41
1)AXA Nasdaq 100 ETF*	V	17,15	18,48	14/36
1)AXA Optimal Income*	R	214,67	4,76	13/22
1)AXA Robotech*	V	161,39	8,20	26/36
1)AXA Sust Equity*	V	211,26	16,24	39/263
1)AXA Switzerland*	V	94,31	6,83	1/1
1)AXA Tresor Court Term	D	2.556,08	2,98	15/79
1)AXA US Corp. Interm*	F	119,89	3,89	28/78
1)AXA US Credit SD Inv Grad*	F	101,66	3,41	5/13
1)AXA US Dynamic High Y*	F	146,19	7,96	1/51
1)AXA US Enhanced Index	V	19,80	16,95	48/88
1)AXA US High Yield*	F	218,96	5,79	11/51
1)AXA US SD High Yield*	F	153,85	3,71	36/51

Azvalor Asset Management

Paseo de la Castellana 110 3 planta 28046 Madrid. Tfno. 917374440. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Azvalor Blue Chips	V	192,24	-0,45	250/263
1)Azvalor Capital	M	97,04	-2,37	131/135
1)Azvalor Iberia	V	150,34	4,31	67/76
1)Azvalor Int. LUX "I"*	V	1.918,75	-0,30	249/263
1)Azvalor Int. LUX "R"*	V	184,72	-0,62	252/263
1)Azvalor Internacional	V	239,31	2,17	245/263
1)Azvalor Managers	V	164,97	8,80	167/263
1)Azvalor Managers LUX*	V	16,90	7,22	203/263

Bankinter Gestión de Activos

Marqués de Riscal, 11 29 28010 Madrid. Fatima Moratalla. Tfno. 901131313. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)BK Ahorro Activos Euro	D	868,47	2,44	62/79
1)BK Ahorro Renta Fija	F	1.034,23	2,72	70/141
1)BK Bolsa Americana Gar*	G	100,98	1,10	57/60
1)BK Bolsa España	V	1.603,42	11,09	46/76
1)BK Bolsa Europea 2025 Gar*	G	130,58	5,61	4/60
1)BK Cesta Cons Gar II*	G	942,38	2,43	26/60
1)BK Dinero 2	D	896,28	2,47	60/79
1)BK Dinero 4	D	90,34	2,61	47/79
1)BK Dividendo Europa	V	2.112,55	6,38	85/119
1)BK EEUU Nasdaq 100	V	4.474,62	15,98	16/36
1)BK Efic Energ y Medioamb	V	2.419,33	9,08	11/26
1)BK España 2027 Gar *	G	60,67	4,78	7/60
1)BK Euribor Rentas IV G*	G	120,95	2,23	36/60
1)BK Euribor 2024 II G*	G	1.043,88	2,19	38/60
1)BK Euribor 2025 Gar.*	G	126,38	1,60	56/60
1)BK Euribor 2027 Gar*	G	120,65	2,04	43/60
1)BK Euribor 2025 II Gar.*	G	103,80	1,98	47/60
1)BK Europa 2025 Gar*	G	93,71	8,12	1/60
1)BK Europeo Inverso	O	10,22	-7,77	5/5
1)BK Eurostoxx 2024 P Gar*	G	87,79	2,26	35/60
1)BK Eurostoxx 2024 PII G*	G	1.378,69	2,30	32/60
1)BK Bolsa Esp Objetivo2027*	O	783,47	10,50	1/5
1)BK Deuda Financiera	F	28,91	3,62	37/78
1)BK Fondo Monetario	D	1.791,50	2,48	59/79
1)BK Futuro Ibex	V	153,56	18,81	15/76
1)BK Índice Salud C	V	100,00	0,00	34/41
1)BK Ibex 2023 Garantizado*	G	97,21	-	
1)BK Índice Salud A	V	139,07	10,83	8/41
1)BK Ibex 2024 P Gar*	G	106,04	2,90	17/60
1)BK Índice Salud R	V	138,52	10,67	10/41
1)BK Ibex 2025 II Gar*	G	115,74	1,78	54/60
1)BK Ibex 2026 Plus Gar.*	G	102,28	4,11	8/60
1)BK Ibex 2026 Plus II Gar.*	G	87,85	3,92	12/60
1)BK Ibex Rentas Garant.*	G	101,66	2,29	34/60
1)BK Ibex Rentas 2027 Gar.*	G	67,18	2,48	24/60
1)BK Rentas Objetivo 2026	F	99,76	2,38	53/91
1)BK Índice Europa Gar*	G	824,55	2,96	16/60
1)BK Índice España 2027 Gar*	G	78,82	7,13	2/60
1)BK Índice América	V	2.204,25	18,22	35/88
1)Bankinter Emergentes	V	100,18	12,15	6/58
1)BK Media Europea 2026 Gar*	G	80,01	4,08	9/60
1)BK Índice España 2024 G*	G	82,38	2,83	20/60
1)BK Índice Japón	V	1.208,09	13,74	7/22
1)BK Mixto Flexible	R	1.221,03	2,76	17/22
1)BK Mixto Renta Fija	M	104,21	3,82	22/36
1)BK Finanzas Globales	V	817,27	15,84	6/8
1)BK Índice Global R	V	174,90	13,88	63/263
1)BK Multiestrategia	I	1.116,49	2,85	10/10
1)BK Pequeñas Cías. Europa	V	440,01	1,48	17/20
1)BK Ibex 2028 Plus Gar*	G	66,86	5,33	6/60
1)BK Premium Moderado	R	124,09	6,26	123/191
1)BK RF Coral Gar*	G	1.146,50	-	
1)BK Objetivo Diciembre2023	D	1.548,92	2,23	73/79
1)BK RF Largo Plazo	F	1.284,38	2,45	50/91
1)BK RV Euro	V	96,64	6,61	43/49
1)BK Tecnología	V	1.300,09	16,52	15/36

BBVA

Ciudad BBVA- C/ Azul 4 Ed. Asia 3-C 28050 Madrid. Web. http://www.bbvaasset-management.com. Fecha v.l.: 23/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Accion Eurostoxx50 ETF	V	48,83	7,73	33/49
1)Acción Ibex 35 ETF	V	11,78	15,74	31/76
1)BBVA Ahorro Corto Plazo	D	916,48	2,29	70/79
1)BBVA Ahorro Empresas	D	8,04	2,72	36/79
1)BBVA Bolsa	V	27,21	12,90	40/76
1)BBVA USA Desarrollo ISR	V	38,44	13,28	69/88
1)BBVA Bolsa Asia MF*	V	28,74	9,24	6/10
1)BBVA Global DesarrolloISR	V	28,90	13,70	67/263
1)BBVA Europa DesarrolloISR	V	11,96	13,37	14/119
1)BBVA Bolsa Europa	V	114,40	4,04	100/119
1)BBVA Bolsa Europa Cartera	V	125,69	5,23	95/119
1)BBVA Bolsa I USA (Cub)	V	32,49	18,19	36/88
1)BBVA Bolsa Índice	V	32,23	19,36	13/76
1)BBVA Bolsa Índice Euro	V	14,55	9,83	13/49
1)BBVA Bolsa Plan Dv Europa	V	19,85	10,70	32/119
1)BBVA Bolsa Plus	V	1.667,10	10,50	51/76
1)BBVA Megatend. Tecnologic	V	42,98	15,30	17/36
1)BBVA USA Des.Cubierto ISR	V	23,84	12,51	75/88
1)BBVA Bonos Core BP	F	10,84	2,08	122/141
1)BBVA Bonos Corp Dur Cub	F	11,19	4,15	24/78
1)BBVA Bonos Corpor. LP	F	13,03	3,66	35/78
1)BBVA Bonos Gobiernos	F	10,72	2,20	117/141
1)BBVA Bonos Dólar CP	D	82,96	2,92	9/15
1)BBVA Bonos Dur Flexible	I	187,62	1,93	24/36
1)BBVA Bonos Duración	F	1.880,76	1,20	86/91
1)BBVA Bonos Int. Flexible*	F	15,46	1,60	74/95
1)BBVA Bonos Corporativos*	F	15,76	2,64	66/78
1)BBVA Bonos Valor Relativo	I	11,34	2,30	4/4
1)BBVA Crédito Europa	F	136,34	3,32	48/78
1)BBVA European Equity Fund	V	169,91	1,94	107/119
1)BBVA Fondt. CP	D	1.472,02	2,22	74/79
1)BBVA Futuro Sostenible *	I	955,54	3,76	11/18
1)BBVA Gest. Conservadora*	M	10,80	3,56	92/135
1)BBVA Gestión Decidida *	R	9,43	6,38	118/191
1)BBVA Gestión Moderada*	R	7,09	4,79	153/191
1)BBVA Mega Planeta Tierra*	V	7,76	5,06	235/263
1)BBVA Megatend Demografía	V	223,58	8,85	166/263
1)BBVA Mej Ideas Cubiert 70*	V	10,74	8,86	164/263
1)BBVA Mi Inver. Bolsa Acc	V	11,83	5,72	90/119
1)BBVA Retorno Absoluto*	I	3,15	5,37	6/36
1)Quality Global*	X	622,26	2,68	155/174
1)Quality Inv. Conservadora*	M	11,20	3,62	89/135
1)Quality Inv. Decidida*	R	15,46	9,70	28/191
1)Quality Inv. Moderada*	R	13,97	6,16	126/191
1)Quality Mejores Ideas*	V	14,43	9,35	155/263
1)Quality Selec.Emerg.*	V	11,97	4,26	52/58

Bellevue Asset Management AG

.Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Bellevue AI Hea EUR B	V	146,65	16,09	3/41
1)Bellevue As Pac Hea B	V	157,66	2,44	33/41
1)Bellevue Digital Hea B	V	199,35	5,62	30/41
1)Bellevue Em Mkt Hea B	V	123,78	-4,05	37/41
1)Bellevue Ent EUR SM B	V	396,70	9,50	1/1
1)Bellevue Ent Sw S&M EUR B	V	202,17	3,70	1/2
1)Bellevue Global Macro B	I	175,63	5,62	4/36
1)Bellevue Hea Strat B	V	237,39	7,39	29/41
1)Bellevue Med Serv B	V	705,92	10,57	11/41
1)Bellevue Obesity S B	V	653,94	12,53	5/41

Bestinver Gestión

Juan de Mena, 8 28014 Madrid. Tfno. 915959100. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Bestinfond	V	273,59	9,72	14/49
1)Bestinver Bolsa	V	81,40	8,56	57/76
1)Bestinver Consumo Global	I	229,01	11,42	6/21
1)Bestinver Corto Plazo	F	15,94	3,18	26/141
1)Bestinver Grandes Cías.	V	298,84	6,83	211/263
1)Bestinver Internacional	V	60,52	10,18	133/263
1)Bestinver Latam*	V	12,36	-11,56	4/7
1)Bestinver Mixto	R	38,43	8,72	2/22
1)Bestinver Norteamérica	V	20,85	16,79	49/88
1)Bestinver Patrimonio	M	11,50	5,48	10/36
1)Bestinver Renta	F	13,55	7,29	1/91
1)European Financ OPP A*	V	12,87	-	
1)European Financ OPP Z*	V	13,98	-	
1)Tordesillas Iberia A*	V	18,90	-	
1)Tordesillas Iberia Z*	V	13,94	-	
1)Tordesillas Long/Short A*	I	11,29	-	
1)Tordesillas Long/Short Z*	I	11,66	-	

Buy & Hold Capital

Cultura 1 1 46002 Valencia. Tfno. 900 550 440. Email. info@buyandhold.es . Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)B&H Acciones	V	13,61	8,38	174/263
1)B&H Deuda	F	11,38	4,32	19/78
1)B&H Flexible	X	13,64	6,74	64/174
1)B&H Renta Fija	F	12,54	5,77	8/78
1)B&H Bonds Lu	F	1,24	5,97	6/78
1)B&H Equity Lu	V	1,50	8,64	170/263
1)B&H Flexible Lu	X	1,44	6,92	58/174

Caixabank Asset Management

Paseo de La Castellana 51 28046 Madrid. Tfno. 934047700. Fecha v.l.: 23/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Albus Extra	X	10,27	11,14	9/174
1)Albus Platinum	X	11,77	11,38	7/174
1)CBK Ahorro Estándar	F	30,43	1,96	127/141
1)CBK Ahorro Plus	F	30,78	2,13	119/141
1)CBK B. Priv Sel*	X	18,18	8,86	32/174
1)CBK Gestion Tendencias E	V	13,85	13,42	73/263
1)CBK Bol. Divid.Europa Est	V	9,24	11,95	23/119
1)CBK Bol. Divid.Europa PI	V	14,51	12,53	19/119
1)CBK Bolsa Gest Europa PI	V	8,69	9,81	43/119
1)CBK Bolsa España 150	V	9,15	28,11	1/76
1)CBK Bolsa Gest España Es	V	58,72	21,96	7/76
1)CBK Bolsa Gest España PI	V	14,77	22,58	2/76
1)CBK Bolsa Sel Emerg Est*	V	9,57	7,39	37/58
1)CBK Bolsa Índ. Euro Est.	V	53,66	12,23	5/49
1)CBK RF Sel Global E*	F	9,65	2,68	51/95
1)CBK Bolsa Gest Europa Est	V	7,83	9,23	48/119
1)CBK Bolsa Sel Emerg PI*	V	14,11	7,85	33/58
1)CBK Bolsa Sel Europa Est*	V	16,05	7,75	61/119
1)CBK Bolsa Sel Europa PI*	V	17,51	8,30	55/119
1)CBK Gar Bolsa Europa 2024	G	109,82	2,88	18/60
1)CBK Bolsa Sel Asia PI*	V	13,24	7,09	9/10
1)CBK Bolsa Sel Asia Est.*	V	11,98	6,55	10/10
1)CBK Bolsa Sel Global Est*	V	16,94	10,50	125/263
1)CBK Bolsa Sel Global PI*	V	18,67	11,07	111/263
1)CBK Bolsa Sel Japón Est.*	V	8,07	9,58	22/22
1)CBK Bolsa Sel Japón Plus*	V	8,92	10,13	19/22
1)CBK Bolsa Sel USA Est*	V	27,34	13,19	71/88
1)CBK Bolsa Sel USA PI*	V	30,16	13,76	66/88
1)CBK Bolsa USA	V	29,31	18,80	30/88
1)CBK Bonos Flotantes 2025P	F	6,24	2,92	48/141
1)CBK DP Inflación 2024	F	7,76	2,20	4/11
1)CBK Cauto Div Univ*	M	98,05	3,48	96/135
1)CBK Bolsa Índ. Esp Est	V	11,88	19,46	11/76
1)CBK Destino Est*	X	7,59	4,90	116/174
1)CBK Destino Plus*	X	7,85	5,20	106/174
1)CBK Destino 2026 Est*	X	6,95	5,63	96/174
1)CBK Destino 2026 Plus*	X	7,10	5,94	87/174
1)CBK Destino 2030 Est*	X	8,98	6,83	61/174
1)CBK Destino 2030 Plus*	X	9,29	7,13	54/174
1)CBK Destino 2040 Est*	X	9,56	8,69	35/174
1)CBK Destino 2040 Plus*	X	9,89	9,00	30/174
1)CBK Destino 2050 Est*	X	9,87	9,28	29/174
1)CBK Destino 2050 Plus*	X	10,22	9,59	24/174
1)CBK Diversificado Dinám.*	I	6,37	3,12	18/22
1)CBK Estrat Flexibl Ex*	M	5,98	3,27	104/135
1)CBK Euro Top Ide Univ	V	10,44	8,31	29/49
1)CBK Evol Sost. 15 Univ*	I	130,26	2,86	3/4

CÓMO LEER LOS CUADROS DE FONDOS DE INVERSIÓN: Se recoge el nombre de la sociedad gestora de los distintos fondos con su dirección, teléfono y la persona de contacto. Se incluye también la fecha del valor liquidativo que se expresa en las columna tercera. El valor liquidativo de los fondos con asterisco (*) corresponde a días anteriores. La primera columna indica el nombre del fondo. La segunda columna corresponde a la categoría o vocación inversora del fondo. F: Renta fija largo, Renta fija corto y Otra Renta fija; V: Renta variable, renta variable Medianas/Pequeñas compañías, sector; D: Mercado monetario; M: Mixtos fijos; R: Mixtos variables; X: Mixtos; G: Garantizados; I: Inversiones alternativas; O: Otros. La tercera columna recoge el valor liquidativo en euros de cada una de las participaciones del fondo, descontadas las comisiones de gestión y depósito. Los fondos internacionales van precedidos por un número que indica la divisa de cotización: (1) euro, (2) dólar, (3) yen, (4) libra esterlina, (5) franco suizo, (6) dólar australiano, (7) dólar canadiense, (8) rand sudafricano, (9) corona noruega, (D) corona danesa, (S) corona sueca, (H) dólar Hong Kong, (G) dólar Singapur, (R) rublo ruso, (Y) yuan chino, (M) corona checa. La cuarta señala la rentabilidad acumulada del fondo en euros desde el 31 de diciembre del año anterior. La quinta, el puesto que ocupa cada fondo en la clasificación anual en euros de su categoría. En los fondos con varias clases de acciones, sólo se incluye en el ránking aquella acción dirigida al inversor particular, sin comisiones de entrada, en euros y que no reparta resultados. (**) Sólo para inversores cualificados. No existe obligación de registrar folleto por aplicación del artículo 30 bis de la ley del mercado de valores. LOS GESTORES QUE DESEEN FACILITAR MÁS INFORMACIÓN PARA LA COMPOSICIÓN DE ESTOS CUADROS PUEDEN CONTACTAR HASTA EL CIERRE DEL MISMO, LAS CUATRO Y MEDIA DE LA TARDE, CON EL EMAIL **bolsa@expansion.com.**

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBK Estrat Flexibl Plu*	M	5,87	3,14	110/135
1)CBK Evol Sost. 30 Univ*	I	113,56	3,86	15/22
1)CBK Fondtesoro LP Univ	F	163,92	2,05	60/91
1)CBK Bolsa Improvers	V	2.611,21	-	
1)CBK Gestión 30*	M	6,60	3,19	29/36
1)CBK Gestión 60*	R	8,53	6,11	8/22
1)CBK Gar Creciente 2024	G	122,75	2,07	14/31
1)CBK Gar Dinámico	G	105,99	2,34	27/60
1)CBK Gar EURIBOR	G	112,66	2,46	25/60
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	14,85	17,94	39/88
1)CBK Gar EURIBOR II	G	112,05	2,29	33/60
1)CBK Comunicación Mundial	V	42,55	23,04	2/36
1)CBK Gar Sel XII	G	10,81	3,25	15/60
1)CBK Gar Val Responsables	G	100,46	2,01	45/60
1)CBK Gestión Total Plus*	X	8,51	9,31	28/174
1)CBK Iter Extra	M	7,57	4,09	74/135
1)CBK Iter PI	M	7,62	4,25	64/135
1)CBK Mix Dividendos Univ*	M	8,01	2,44	120/135
1)CBK Mix RF 15 Univ*	M	11,95	3,30	28/36
1)CBK Monetario Rdto. Est	D	7,97	2,27	71/79
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	8,29	2,81	29/79
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	8,09	2,48	58/79
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	8,18	2,65	41/79
1)CBK Multisalud Est	V	11,38	9,66	17/41
1)CBK Multisalud Plus	V	29,75	9,50	19/41
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	14,47	6,89	208/263
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,75	1,95	66/95
1)CBK Renta F. Flex. PI	F	9,23	2,21	62/95
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,48	2,69	11/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,49	2,32	28/60
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,21	2,87	19/60
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	8,20	0,41	87/91
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,61	2,34	55/91
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,18	2,54	46/91
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	9,22	4,10	25/78
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,42	4,32	18/78
1)CBK RF Corporativa	F	7,84	2,91	61/78
1)CBK RF Subordinada PI	F	7,31	4,60	13/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,68	5,16	107/174
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	10,67	5,68	94/174
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,19	2,69	18/36
1)CBK Sel Ret Absoluto PI*	I	6,69	2,76	21/22
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	15,58	8,30	39/174
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	16,92	8,83	33/174
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,49	4,23	4/4
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,99	3,42	100/135
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	14,25	3,26	105/135
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	15,35	3,53	94/135
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,95	4,64	159/191
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	12,46	4,42	163/191
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,92	7,02	205/263
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	469,79	11,43	43/76
1)CBK Soy Así Cauto Univ*	M	137,57	5,43	27/135
1)CBK Soy Así Flex Univ*	R	138,55	8,48	55/191
1)CBK Soy Así Din. Univ*	R	154,06	10,79	4/191
1)Microbank Fondo Ético	I	10,09	6,71	1/18
1)Microbank SI Imp RV	V	12,58	8,49	16/26

Caja Ingenieros Gestión

Rambla Catalunya, 2-4 ,2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CdE ODS Impact ISR A	R	7,87	8,94	44/191
1)CdE ODS Impact ISR I	R	8,19	9,66	31/191
1)CI Balanced Opp A	I	6,19	3,56	7/10
1)CI Balanced Opp I	I	6,56	4,25	3/10
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	8,55	2,64	47/49
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	9,22	3,33	46/49
1)CI Bolsa USA A	V	20,41	17,58	41/88
1)CI Bolsa USA I	V	22,84	20,05	15/88
1)CI CIMS 2026	F	107,07	2,74	67/141
1)CI CIMS 2027	F	111,31	2,87	34/91
1)CI CIMS 2027 2E	F	107,01	2,70	41/91
1)CI Emergentes A	V	16,51	9,77	14/58
1)CI Emergentes I	V	17,98	11,32	10/58
1)CI Environment ISR A	R	136,15	9,67	29/191
1)CI Environment ISR I	R	147,99	10,60	9/191
1)CI Fondtesoro CP A	D	906,99	2,46	61/79
1)CI Fondtesoro CP I	D	923,07	2,69	37/79
1)CI Global A ISR	V	10,91	15,00	59/263
1)CI Global I ISR	V	11,95	15,76	49/263
1)CE Horizon 2027	F	106,38	3,19	25/141
1)CI Iberian Equity A	V	12,52	11,78	42/76
1)CI Iberian Equity I	V	13,52	13,62	39/76
1)CI Premier A	F	703,53	3,03	37/95
1)CI Premier I	F	730,33	3,45	22/95
1)CIG Dinámica A*	I	107,53	4,13	11/14
1)CIG Dinámica I*	I	114,57	5,20	7/14
1)Fonengin ISR A	M	12,78	3,42	99/135
1)Fonengin ISR I	M	13,54	4,11	72/135

Caja Laboral Gestión

P.José M. Arizmendiarrieta,5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaria. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 23/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CL Bolsa Japón	V	10,50	13,49	8/22
1)CL Bolsa USA	V	17,38	14,20	64/88
1)CL Bolsas Europeas	V	10,18	8,44	52/119
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,53	3,99	16/91
1)Laboral Kutxa Horizonte 2	F	6,86	-	
1)Laboral Kutxa Euri Gar II	G	7,75	1,95	49/60
1)LK Bolsa Universal	V	11,63	13,21	76/263
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,58	2,19	118/141
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	6,09	3,88	82/135
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	9,29	2,32	59/95
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	7,24	6,26	122/191
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,92	3,59	16/95
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	22,33	11,88	41/76
1)Laboral Kutxa Bolsa G VI	G	9,99	2,82	21/60
1)Laboral Kutxa Futur E	V	8,18	7,29	201/263
1)L.K. Euribor Garantizado	G	6,31	2,15	41/60
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	11,12	2,08	42/60
1)Laboral.Kutxa B.G XXIV	G	6,08	2,31	31/60
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,79	7,47	87/191
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	12,14	2,09	59/91
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,57	1,85	22/31
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,64	1,82	23/31
1)L.K.RF Garant. XVIII FI	G	6,07	1,82	24/31
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	6,13	1,95	19/31
1)LK Mercados Emergentes	V	8,71	7,13	38/58
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	9,00	1,96	18/31
1)LK Selek Balance	R	6,23	4,76	155/191
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,53	2,41	6/31
1)LK Selek Base	M	7,32	3,61	90/135
1)Laboral Kuxta RF Gar XXI	G	10,94	2,48	3/31
1)LK Selek Extraplus	R	8,63	8,75	49/191
1)LK Selek Plus	R	7,83	6,89	107/191

Candriam

Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. http://contact.Candriam.com. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	991,59	2,57	44/91
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	134,09	4,35	1/18
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	211,45	3,15	53/78
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	95,37	3,67	25/30
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.258,91	7,35	7/30
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.099,89	1,89	68/91
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.605,14	3,55	40/78
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.182,95	1,51	79/91
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.354,22	5,15	19/51
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.597,95	1,21	85/91
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.114,19	2,56	88/141
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	131,71	0,95	81/95
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	273,31	5,26	17/51
1)Cand. Bds Gbl Infl.SD C C	F	146,53	2,77	2/11
1)Cand. Bds Inter C C	F	930,05	2,37	58/95
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	139,69	1,37	29/36
1)Cand. Divers.Futures C C	I	13.028,21	-3,94	34/36
1)Cand. Eq.L Aust C C	V	334,14	7,45	3/3
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	234,75	10,67	9/41
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	215,43	10,31	13/41
1)Cand. Eq.L Em Mkts C C	V	964,90	12,84	5/58
1)Cand. Eq.L Emu Innovation	V	136,14	5,12	45/49
1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C	V	2.965,81	0,90	109/119
1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C	V	143,32	-0,54	113/119
1)Cand. Eq.L Gbl Demogr C C	V	327,64	13,67	68/263
1)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	379,21	8,92	25/36
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.501,86	3,32	2/2
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.271,93	3,47	44/78
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	107,64	2,57	52/79
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C	D	536,84	2,64	43/79
1)Cand. Monetaire SIC C	D	1.098,27	2,82	27/79
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.603,09	3,76	1/2
1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC	F	104,61	3,77	33/78
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T CC	F	100,02	2,53	89/141
1)Cand. Sust Bd Eur. CC	F	93,59	1,84	69/91
1)Cand. Sust Bd Global CC	F	94,70	1,59	75/95
1)Cand. Sust Bd Gb HghYd CC	F	115,14	4,19	33/51
1)Cand Sust Def AssetAll CC*	M	153,82	3,75	85/135
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	124,91	10,92	11/58
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	189,26	6,90	41/49
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	28,46	5,92	88/119
1)Cand. Sust Eq World CC	V	37,05	14,07	62/263
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.161,72	2,74	34/79
1)Cleo Index Europe Eq C C	V	275,35	10,16	39/119
1)Cleo Index Usa Eq C C	V	656,77	18,81	29/88
1)NYLIM GF US HYCor C C	F	145,45	5,25	18/51
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	F	189,36	3,55	41/78
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	106,92	3,92	23/30
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.801,78	7,91	5/30
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	240,09	5,57	14/51
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	175,74	1,82	26/36
2)Cand. Eq.L Biotec C C	V	924,60	10,93	7/41
2)Cand. Eq.L Oncol Imp C C	V	287,81	12,70	4/41
2)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	422,90	9,13	24/36
2)Cand. Mon.Mkt Usd C C	D	606,99	2,98	7/15
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	112,13	4,33	20/30
2)Cleo Index USA Eq C C	V	446,62	19,04	27/88
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC	V	3.925,00	10,87	17/22
6)Cand. Eq.L Aust C C	V	2.179,12	8,11	2/3
6)Cand. Eq.L Aust R C	V	249,69	8,83	1/3
2)NYLIM.GF US HYCorp Bd C C	F	147,17	4,90	23/51

Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34) 914361727. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Carmignac Abs Ret Europ A	I	421,64	3,34	4/13
1)China New Economy	V	42,39	-10,36	14/14
1)Climate Transitn A EUR	V	306,81	5,47	22/26
1)Cr A EUR Acc	F	146,99	7,41	2/78
1)Credit 2025	F	109,53	4,97	10/78
1)Emergents	V	1.199,85	4,23	53/58
1)Emerging Debt	F	141,07	3,87	24/30
1)Emerging Discovery	V	2.066,53	22,78	1/58
1)Emerging Patrimoine	R	140,13	3,09	7/9
1)Family Governed	V	174,78	8,67	169/263
1)FB A EUR Acc	F	1.318,53	5,15	5/91
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.525,87	2,23	61/95
1)Grandchildren	V	196,82	18,29	15/263
1)Grande Europe	V	344,96	13,11	15/119
1)Investissement	V	2.044,19	17,27	21/263
1)Patrim Inc A EUR	R	68,28	2,17	180/191
1)Patrimoine	R	698,64	6,26	121/191
1)Patrimoine Europe	R	134,67	7,34	91/191
1)Profil Réactif 50	R	205,85	7,57	86/191
1)Sécurité	F	1.860,48	4,32	1/141

Cartesio Inversiones SGIIC SA

Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 91 310 62 40. Email. info@cartesio.com. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Cartesio Funds Equity R	X	122,03	9,77	22/174
1)Cartesio Funds Income R	M	115,61	7,15	2/36
1)Cartesio X	M	2.239,48	7,04	3/36
1)Cartesio Y	X	2.918,44	9,81	21/174

CBNK Gestión de Activos

Almagro 8 28010 Madrid. José Luis de la Fuente García. Tfno. 913102152. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBNK Cartera Pr 25*	M	1,04	4,57	48/135
1)CBNK Cartera Pr 50*	R	1,09	6,74	112/191
1)CBNK Fondepósito B	D	1,03	2,44	64/79
1)CBNK Fondepósito Pr	D	1,03	2,52	54/79
1)CBNK Mixto 25 A	M	15,73	3,66	25/36
1)CBNK Mixto 25 B	M	16,19	4,04	19/36
1)CBNK RF C. Plazo A	F	1.324,39	2,89	51/141
1)CBNK RF C. Plazo B	F	1.327,03	2,93	45/141
1)CBNK RF Euro A	F	1.942,30	3,20	25/91
1)CBNK RF Euro B	F	1.975,30	3,39	22/91
1)CBNK RF Flexible A*	F	9,01	2,64	52/95
1)CBNK RF Flexible B*	F	9,21	2,95	41/95
1)CBNK Dividendo Euro A	V	1,14	8,06	31/49
1)CBNK Dividendo Euro B	V	1,15	8,38	27/49
1)CBNK RV España A	V	81,61	6,65	63/76
1)CBNK RV España B	V	86,31	7,28	61/76
1)CBNK RV Global A*	V	1,52	11,92	92/263
1)CBNK RV Global B*	V	1,57	12,19	86/263
1)CBNK Sel. Infraestruct. A*	R	1,05	4,49	162/191
1)CBNK Sel. Infraestruct. B*	R	1,08	4,84	151/191
1)CBNK Sel. Salud A*	R	1,07	10,18	17/191
1)CBNK Sel. Salud B*	R	1,10	10,59	10/191

Cobas Asset Management

Paseo de la Castellana 53 2ª planta 28046 Madrid. Carlos González Ramos. Tfno. 900 15 15 30. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Cobas Selección (A)	V	119,66	19,66	1/119
1)Cobas Selección (B)	V	142,48	17,72	2/119
1)Cobas Selección (C)	V	128,30	17,49	4/119
1)Cobas Selección (D)	V	188,15	17,29	5/119
1)Cobas Internacional (A)	V	119,01	19,01	13/263
1)Cobas Internacional (B)	V	142,50	17,36	18/263
1)Cobas Internacional (C)	V	124,01	17,13	22/263
1)Cobas Internacional (D)	V	191,85	16,92	27/263
1)Cobas Iberia (A)	V	118,18	18,18	17/76
1)Cobas Iberia (B)	V	143,81	14,96	35/76
1)Cobas Iberia (C)	V	139,99	14,74	37/76
1)Cobas Iberia (D)	V	165,76	14,54	38/76
1)Cobas Grandes Cías. (A)	V	116,76	16,76	31/263
1)Cobas Grandes Cías. (B)	V	134,30	17,43	17/263
1)Cobas Grandes Cías. (C)	V	115,89	17,33	19/263
1)Cobas Grandes Cías. (D)	V	161,29	17,31	20/263
1)Cobas Concentrados (A)*	I	128,90	28,90	1/21
1)Cobas Concentrados (B)*	I	161,74	25,46	3/21
1)Cobas Concentrados (C)*	I	108,10	25,25	4/21
1)Cobas Concentrados (D)*	I	191,79	25,04	5/21
1)Cobas Renta	M	116,44	6,74	6/36
1)Cobas Selection Lux Eur*	V	24.073,97	16,56	8/119
1)Cobas International Lux €*	V	112,76	16,18	41/263
1)Cobas Large Cap Lux Eur*	V	147,91	16,09	42/263
1)Cobas Concentrated Lux €*	I	105,48	25,93	2/21

Creand Asset Management

Ortega y Gasset 7 28006 Madrid. Susana Ramírez. Tfno. 914311166. Email. gesalcala@bancoalcala.com. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Active Value Selection*	X	11,90	5,71	93/174
1)Alternative Cinvest*	I	12,24	8,68	13/21
1)Cinvest A&A Internacional	V	11,23	37,39	1/263
1)Cinvest Ahorria	V	10,81	5,67	230/263
1)Cinvest Beauty Industry	V	10,77	7,59	195/263
1)Cinvest II*	V	12,63	11,64	98/263
1)Cinvest II Inversion Flex*	R	10,27	2,65	179/191
1)Cinvest II Oryx Global*	X	11,10	5,11	108/174
1)Cinvest Long Run	V	12,65	5,94	225/263
1)Cinvest M Maver-21*	X	9,37	10,97	11/174
1)Cinvest M El2 Value*	V	18,70	7,46	199/263
1)Cinvest M GARP*	X	5,54	-11,21	173/174
1)Cinvest M Global Equities*	M	11,46	4,41	58/135
1)Creand Acciones	V	29,07	1,52	246/263
1)Creand Buy & Hold 2026	F	9,97	2,76	61/141
1)Creand Gescapital Activa*	X	10,31	7,55	48/174
1)Creand Gest. Flex. Sost.	I	11,84	3,96	14/22
1)Creand Global	R	13,31	5,70	134/191
1)Getino Gestión Activa	X	1.594,14	4,99	113/174
1)Getino Renta Fija	F	9,90	1,65	73/95
1)Creand Renta Fija Mixta	M	12,32	3,43	27/36
1)Global Flexible Allocatio*	X	10,44	3,60	140/174

Credit Suisse Asset Management

. Institucionales: 917916000. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CS BF (Lux) Corp SD EUR B	F	130,95	3,06	55/78
1)CS Portf. F.Growth Euro-B*	R	226,98	-	
1)CS Portfol. F.Balan.Euro *	R	209,45	-	
1)CS Portfolio Yield EUR B*	M	187,31	-	
2)CS BF (Lux) Corp SD USB B	F	162,04	4,00	27/78
2)CS Portfolio Balance US$*	R	344,58	-	
2)CS Portfolio Growth US$*	R	361,24	-	
2)CS Portfolio Yield USD B*	M	308,69	-	
2)CSF DJ-AIG Commodity USD	V	70,45	3,65	2/3
5)CS BF (Lux) Corp SD CHF B	F	113,22	-0,02	77/78
5)CS Bond SFR	F	508,45	0,44	1/1
5)CS Portfolio Balanced SFR*	R	214,40	-	
5)CS Portfolio Growth SFR*	R	241,98	-	
5)CS Portfolio Yield CHF B*	M	173,50	-	

Deutsche Wealth Management SGIIC

Pº de la Castellana, 18 28046 Madrid. Rosa Blasco. Tfno. 913351134. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)DB Bolsa Global	V	18,20	13,64	70/263
1)DB Conservador ESG A*	M	11,22	4,40	15/36
1)DB Conservador ESG B*	M	11,62	4,67	14/36
1)DB Corto Plazo	D	6,28	2,43	65/79
1)DB Crecimiento ESG A*	R	15,50	8,79	47/191
1)DB Crecimiento ESG B*	R	16,40	9,35	36/191
1)DB Moderado ESG A*	R	12,35	6,98	103/191

Dunas Capital Asset Mngmt.

Fernanflor 4 4ª planta 28014 Madrid. Borja Fernández-Galiano. Tfno. 914263826. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Dunas Sel. USA ESG Cub. I	V	13,02	19,18	26/88
1)Dunas Sel. USA ESG Cub. C	V	30,96	19,20	25/88
1)Dunas Sel. USA ESG Cub. R	V	19,25	18,57	33/88
1)Dunas Valor Flexible D	I	11,70	4,16	10/14
1)Dunas Valor Flexible RD	I	13,10	4,29	10/22
1)Dunas Valor Equilibrado D	I	12,50	3,09	19/22
1)Dunas Valor Equilibrado I	I	13,68	5,10	5/22
1)Dunas Valor Equilibrado R	I	12,20	4,71	7/22
1)Dunas Valor Equilibrad RD	I	11,50	2,92	20/22
1)Dunas Valor Flexible I	I	17,58	6,71	4/14
1)Dunas Valor Flexible R	I	13,31	6,22	6/14
1)Dunas Valor Prudente I	I	271,12	3,96	1/4
1)Dunas Valor Prudente R	I	112,71	3,63	2/4

DWS International GmbH, Suc. España

Paseo de la Castellana, 18 28046 Madrid. Tfno. 913355211. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)DWS Aktien Strat Deut LC	V	503,09	2,16	6/6
1)DWS Eur Ultra Short FI	F	81,04	3,39	18/141
1)DWS Biotech LC	V	288,67	8,93	21/41
1)DWS Con DJE Al Ren Glob L	M	141,59	5,83	16/135
1)DWS Conc Kaldemorgen LC	X	173,07	5,03	111/174
1)DWS Deutschland LC	V	268,62	5,26	4/6
1)DWS Float Rate Notes LC	F	89,41	3,38	19/141
1)DWS Inv Brazil Eq LC	V	143,38	-17,50	1/1
1)DWS Inv Convertibles LC	F	177,85	2,25	5/18
1)DWS Inv ESG Eur Bonds (Sh	F	151,05	2,96	40/141
1)DWS Inv Euro Corporate Bo	F	162,30	3,87	29/78
1)DWS Inv Euro-Gov Bonds LC	F	177,24	1,44	82/91
1)DWS Inv Euro HY Corp LC	F	175,02	5,66	12/51
1)DWS Inv German Equities L	V	226,99	5,06	5/6
1)DWS Inv Glob Infrastr LC	V	210,81	14,30	1/17
1)DWS Inv CROCI Euro LC	V	344,51	-0,79	49/49
1)DWS ESG Equity Income LC	V	168,89	12,74	79/263
1)DWS Inv Gold&Prec Metals	V	134,24	33,95	1/2
1)DWS Inv Latin Am Eq LC	V	167,35	-14,86	6/7
1)DWS Inv Short Dur Cred LC	F	137,07	4,49	17/78
1)DWS Inv CROCI Glob Div LC	V	244,54	6,21	222/263
1)DWS Inv Top Div LC	V	277,61	9,58	150/263
1)DWS Inv Climate Tech LC	V	180,83	7,53	20/26
1)DWS Inv Smart Ind Tech LC	V	177,47	12,10	1/3
1)DWS Inv Dynamic Opp LC	R	142,47	7,89	74/191
1)DWS Invest Asian BondsLCH	F	101,60	4,53	6/9
1)DWS Inv SDG Global Eq LC	V	178,52	13,66	69/263
1)DWS Inv II EurTop Div LC	V	208,42	7,84	59/119
1)DWS Top Dividende LC	V	176,37	9,70	145/263
1)Deut Inv I China Bds	F	111,83	2,53	8/9
1)Deut Inv I Top Euro	V	283,04	6,30	44/49
1)DWS Eur Bond FlexLC	F	32,98	3,81	19/91
1)DWS Inv Cons Opp LC	R	114,68	4,50	161/191
1)DWS Inv CROCI Japan LCH	V	431,82	11,86	12/22
1)DWS Inv CROCI US LC	V	181,13	11,04	80/88
1)DWS Inv ESG Float Rate No	F	106,33	3,45	16/141
1)DWS Inv ESG Glob Corp Bon	F	100,51	4,20	23/78
1)DWS Inv ESG Next Gen Infr	V	118,19	7,97	186/263
1)DWS Inv Gl Agribusiness L	V	179,31	0,70	4/4
2)Deut Inv I RREEF	V	160,20	4,84	8/8

EDM Gestión S.A.

Castellana 78 28046 Madrid. Ricardo Vidal. Tfno. 934160143. Email. rvidal@edm.es. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)EDM Ahorro L	F	27,84	2,80	59/141
1)EDM American Growth L €*	V	108,52	14,45	61/88
1)EDM Cartera L*	X	2,23	6,03	86/174
1)EDM Credit Portfolio L € *	F	101,15	5,83	10/51
1)EDM Global Equi. Impact L*	V	85,42	11,51	100/263
1)EDM International Equties*	V	21,21	10,55	123/263
1)EDM Latin America L*	V	90,53	-9,42	1/7
1)EDM Renta L	D	11,00	3,01	11/79
1)EDM High Yield L*	F	103,77	4,22	32/51
1)EDM Spanish Equity L*	V	147,94	8,44	58/76
1)EDM Strategy L*	V	227,49	5,99	87/119
2)EDM American Growth L $*	V	116,77	15,10	59/88
2)EDM Credit Portfolio L $*	F	107,64	6,24	8/51

Fonditel Gestión SGIIC S.A.U.

Pedro Texeira 8 3º 28020 Madrid. Tfno. 915982620. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Fonditel Bolsa Mundial	V	7,66	12,42	81/263
1)Fondit EUR Horizonte 2026	F	6,44	2,67	64/78
1)Fonditel Albatros	R	10,37	5,28	141/191
1)Fonditel Dinero	D	4,90	2,53	53/79
1)Fonditel Lince A	V	8,36	14,91	36/76
1)Fonditel RF Mx Internac.	M	8,06	3,44	98/135

GCO Gestión de Activos

Cedaceros 9 Planta baja 28014 Madrid. Esther Luque Sánchez. Tfno. 914328660. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)GCO Acciones	V	85,69	17,75	19/76
1)GCO Ahorro	F	23,57	3,10	32/141
1)GCO Bolsa USA	V	13,19	19,42	23/88
1)GCO Eurobolsa	V	9,40	10,50	11/49
1)GCO Global 50	R	10,88	9,15	39/191
1)GCO Internacional	V	17,23	15,53	52/263
1)GCO Mixto	M	11,06	6,07	9/135
1)GCO Renta Fija	F	8,68	2,52	47/91

Gesconsult

Príncipe de Vergara 36 6º dcha. 28006 Madrid. Tfno. 915774931. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Evo Fondo Intel. RV	V	12,21	13,75	66/263
1)Evo Fondo Int. RF.CP	D	10,40	3,01	10/79
1)Gesconsult Corto Plazo	D	742,77	3,18	4/79
1)Gesconsult Corto Plazo I	D	749,57	3,41	1/79
1)Gesconsult RV Eurozona	V	22,85	9,37	16/49
1)Gesconsult León VMF A	R	25,20	6,96	6/22
1)Gesconsult León VMF B	R	26,64	7,32	4/22
1)Gesconsult Oportunidad RF	F	10,51	6,82	8/14
1)Gesconsult RF Flexible	M	27,77	4,09	18/36
1)Gesconsult R.V. Iberia	V	57,72	7,08	62/76
1)Momento Europa	R	11,59	6,12	7/22

Gescooperativo S.A.

Virgen de los Peligros, 4 3 Planta 28013 Madrid. Aroa Carrillo Mateos. Tfno. 915956915. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Rur Deuda Sob Eur Car	F	667,07	2,65	78/141
1)Rur Deuda Sobe Euro Est	F	654,57	2,28	110/141
1)Rural Euro RV Cartera	V	847,18	8,70	25/49
1)Rural Ahorro Plus Cartera	F	7.469,96	2,75	63/141
1)Rural Ahorro Plus Est	F	7.302,84	2,44	96/141
1)Rural Multifondo 75 Car*	R	1.222,49	8,03	68/191
1)Rural Bolsa 2027 Garantía	G	312,39	6,29	3/60
1)Rural Bono High Yild Est*	F	322,90	4,51	28/51
1)Rural Bono HighYield Car**	F	345,05	5,44	15/51
1)Rural Bonos Corporat. Est	F	516,75	3,17	52/78
1)Rural Bonos Corpor.Cart.	F	540,05	3,78	31/78
1)Rural Emergentes RV Est*	V	778,22	7,76	34/58
1)Rural Emrgnts RV Cart.*	V	859,38	9,19	17/58
1)Rural Euro RV Estandar	V	767,10	7,27	38/49
1)Rural Europa 2025 Gar.	G	320,47	2,64	23/60
1)Rural EEUU Bolsa Cartera	V	1.091,68	17,49	43/88
1)Rural EEUU Bolsa Estandar	V	1.062,51	15,94	55/88
1)Rural Futuro ISR Cart*	V	711,59	16,03	43/263
1)Rural Futuro ISR Est.*	V	645,22	14,54	61/263
1)Rural Garantizado Plus	G	317,37	4,01	11/60
1)Rural Garan.Bolsa Europea	G	335,59	2,80	22/60
1)Rural Garantía Nov. 2024	G	309,29	1,97	16/31
1)Rural Garantía Bolsa 2025	G	297,37	1,79	53/60
1)Rural Garantía 2026	G	304,47	2,13	11/31
1)Rural Gtía Bol Abril 2026	G	318,36	4,05	10/60
1)Rural Gtía.Octubre 2025	G	309,09	1,81	25/31
1)Rural Horizonte Garant.	G	296,35	2,59	2/31
1)Rural Horizonte 2028 Gara	G	292,28	3,26	1/31
1)Rural Impacto Gl. Cartera	V	371,73	12,50	4/26
1)Rural Impacto Global Std	V	357,57	11,15	7/26
1)Rural I Rentabilidad Gar.	G	308,57	1,62	28/31
1)Rural II Rentabilidad Gar	G	305,39	-	
1)Rural Mixto Int. 15	M	854,83	4,81	41/135
1)Rural Mixto Intern 30/50	R	1.549,84	9,67	30/191
1)Rural Mixto Intern.25	M	998,39	6,15	8/135
1)Rural Mixto 15	M	794,43	2,95	30/36
1)Rural Mixto 25	M	878,26	3,56	26/36
1)Rural Multifondo 75 Est*	R	1.146,62	6,62	114/191
1)Rural Perfil Conservador*	M	750,63	4,25	65/135
1)Rural Perfil Decidido*	R	1.240,32	7,98	71/191
1)Rural Perfil Dinámico*	V	498,10	10,21	131/263
1)Rural Perfil Dinámico Car*	V	532,76	11,44	103/263
1)Rural Perfil Moderado*	R	355,11	5,23	144/191
1)Rural Perfil Moderado Car*	R	366,09	6,17	125/191
1)Rural Plan Inversión	M	341,51	4,11	73/135
1)Rural Rend Sost. Cart	F	8.187,31	3,41	17/141
1)Rural Rendimiento Sost Es	F	8.137,72	2,98	37/141
1)Rural Rendimiento 2025 G	G	308,31	1,74	27/31
1)Rural Renta Fija 1 Cart.	F	1.281,36	2,74	68/141
1)Rural R.F. Flexible Cart	F	1.301,10	3,11	30/141
1)Rural RF Internacional	F	581,20	2,95	40/95
1)Rural Renta Fija 1 Est	F	1.242,25	2,31	108/141
1)Rural Renta Fija Flexible	F	1.231,04	2,35	103/141
1)Rural Renta Fija 5 Cart.	F	917,37	3,88	17/91
1)Rural Renta Fija 5 Est	F	858,34	2,93	31/91
1)Rural RV España Cartera	V	844,89	17,05	22/76
1)Rural RV España Estandar	V	765,03	15,50	33/76
1)Rural RV Internaciona Est	V	1.151,82	19,49	10/263
1)Rural RV Intrnacional Car	V	1.271,99	21,09	6/263
1)Rural Sost. Conserv. Car.*	M	322,87	4,32	62/135
1)Rural Sost. Conserv Est*	M	312,64	3,71	87/135
1)Rural Sost. Decidido Car*	R	399,27	7,88	75/191
1)Rural Sost. Decidido Est.*	R	369,71	6,78	110/191
1)Rural Sostenible Mod Car *	R	338,75	5,71	132/191
1)Rural Sostenible Mod. Est*	R	324,49	4,79	154/191
1)Rural Tecnológico RV Car	V	1.288,09	22,40	3/36
1)Rural Tecnológico RV Est	V	1.166,40	20,79	4/36
1)Rural 2024 Garantía	G	311,13	2,25	8/31
1)Rural 2024 Gtía. Europa*	G	311,90	-	
1)Rural 2025 Garantía Bolsa	G	298,21	2,02	44/60
1)Rural 2025 Gtía R. Fija	G	313,61	2,02	15/31
1)Rural 2027 Garantía	G	304,78	2,13	12/31
1)Rural 2027 Garantía Bolsa	G	298,72	5,53	5/60
1)Rural 4 Garantía RF	G	294,05	2,43	5/31
1)Rural 5 Garantía RF	G	306,96	2,19	9/31

Gesiuris Asset Mgm.

Rambla Catalunya,38,9ª Planta 08007 Barcelona. Tfno. 932157270. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Annualcycles Strategies A	X	19,38	4,98	114/174
1)Annualcycles Strategies C	X	19,45	5,43	100/174
1)Bowcapital Global Fund	X	7,74	8,53	37/174
1)Deep Value International	V	13,86	5,77	227/263
1)Fermion	X	1,01	2,50	159/174
1)Gesiuris Balanced Euro	R	25,00	5,68	135/191
1)Gesiuris Euro Equities	V	31,74	9,71	15/49
1)Gesiuris Health & Innov A	V	1,06	9,65	18/41
1)Gesiuris Health & Innov C	V	1,08	10,15	15/41
1)Gesiuris I2 Des.Sost. ISR	M	8,82	1,98	128/135
1)Gesiuris Iurisfond	M	23,87	4,17	16/36
1)Gesiuris Mixto Inter.*	R	1,16	6,31	120/191
1)Gesiuris Mltg. Emerg Glob*	V	0,90	1,30	57/58
1)Gesiuris Mltg. Fixed Inc*	F	13,02	2,68	75/141
1)Gesiuris Mltg. Int Glob A*	R	1,05	3,89	171/191
1)Gesiuris Mltg. Int Glob C*	R	1,06	4,39	164/191
1)Gesiuris Multi MV Capital*	R	1,04	-	
1)Gesiuris Patrimonial	X	20,38	5,90	88/174
1)Japan Deep Value	V	21,27	11,79	13/22
1)Magnus Intl Allocation FI	R	12,02	7,07	101/191
1)Occident Bolsa Española	V	40,93	18,08	18/76
1)Occident Bolsa Mundial	V	18,51	11,16	109/263
1)Occident Emergentes	V	10,48	7,66	35/58
1)Occident Patrimonio	X	16,92	6,65	66/174
1)Occident Renta Fija	F	11,66	2,62	80/141
1)Panda Agricultur&Water	V	15,07	7,53	1/4
1)PSN Multi. Int Calidad*	V	1,09	6,45	217/263
1)PSN Multi. RF Mixta Int.*	M	1,03	3,91	80/135
1)PSN Multi. RV Int.*	V	0,97	3,74	240/263
1)PSN Multi. RV Mixta Int.*	R	1,01	5,28	142/191
1)PSN Perfilados Bolsa Mund*	V	0,98	-	
1)PSN Perfilados Mixto Int.*	R	1,00	-	
1)PSN Perfilados RF Int.*	F	1,00	-	
1)Torsan Value	V	1,31	0,39	248/263
1)Truvi Value	V	1,18	16,96	25/263
1)Zenit Gestión	X	1,02	-	

G.I.I.C. Fineco

Ercilla 24 2ª planta 48011 Bilbao. Esther Arriola García. Tfno. 944000300. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Financials Credit Fund B	F	12,43	5,69	11/14
1)Financials Credit Fund D	F	12,55	5,81	10/14
1)Financials Credit Fund N	F	12,63	5,88	9/14
1)Fon Fineco Base	D	985,29	2,67	39/79
1)Fon Fineco Euro Líder	O	17,01	6,68	2/5
1)Fon Fineco Patr. Global	R	21,73	5,74	131/191

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Fon Fineco Gestión	X	22,37	3,50	142/174
1)Fon Fineco Gestión II	X	9,01	3,51	141/174
1)Fon Fineco Gestión III	X	11,11	3,64	138/174
1)Fon Fineco Interés I	F	14,27	2,95	42/141
1)Fon Fineco Inversión	X	16,74	5,23	104/174
1)Fon Fineco RF Intern.*	F	8,98	2,79	45/95
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	11,26	2,85	55/141
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,75	3,08	33/141
1)Fon Fineco Valor	V	13,31	9,12	19/49
1)Millenium Fund	X	21,52	4,21	127/174
1)Multifondo América	V	33,04	14,20	63/88
1)Multifondo Europa	V	30,02	11,96	22/119

GVC Gaesco Gestión

Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvcgaesco.es. Fecha v.l.: 23/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Acapital Fertility Geno.I*	V	13,45	-	
1)Financialfond *	V	32,76	8,57	172/263
1)Fondguissona	M	14,47	4,04	20/36
1)Fondguissona Global Bolsa	X	30,36	4,91	115/174
1)Fonradar Internacional*	I	13,94	4,59	9/14
1)Fonsglobal Renta*	R	11,77	7,03	102/191
1)Fonsvila-Real	X	6,27	-3,09	170/174
1)GVC Gaesco Asian Fixed *	F	9,77	5,70	1/9
1)GVC Gaesco BlueChips RFMI*	M	10,35	5,75	19/135
1)GVC Gaesco BlueChips RVMI*	R	11,11	10,16	18/191
1)GVC Gaesco Bolsalider	V	10,77	6,49	64/76
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	15,92	8,96	43/191
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,49	2,34	68/79
1)GVC Gaesco Emergentfond*	V	214,61	5,45	48/58
1)GVC Gaesco Europa	V	5,64	5,57	91/119
1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos*	V	18,58	6,63	214/263
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.396,73	2,18	75/79
1)GVC Gaesco Col Europ Eq*	V	10,00	-0,74	114/119
1)GVC Gaesco Global Eq DS*	V	12,98	4,87	236/263
1)GVC Gaesco Japón	V	11,82	15,93	5/22
1)GVC Gaesco Multig Equilib*	R	10,21	-	
1)GVC Gaesco Multinacional	V	98,02	10,20	132/263
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob A	V	23,78	14,07	3/8
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob I	V	28,56	15,33	2/8
1)GVC Gaesco Patrim A*	X	12,57	4,53	120/174
1)GVC Gaesco Renta Fija	F	21,86	2,87	53/141
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	115,91	3,95	21/36
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	165,79	5,55	5/36
1)GVC Gaesco RF Flexible	F	10,70	4,53	9/95
1)GVC Gaesco RF Horiz. 2028	F	106,93	5,64	4/91
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	157,62	5,09	6/22
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	14,60	0,68	18/20
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	R	175,65	7,84	77/191
1)GVC Gaesco 1K + RV	V	111,51	12,95	77/263
1)GVC Gaesco TFT	V	15,03	12,47	20/36
1)GVC Gaesco 300 P WorldW*	V	13,34	-1,22	1/1
1)GVC Gaesco Crossover M&S*	V	11,45	5,64	231/263
1)GVCG Crossover FQ 75 RVME*	R	11,56	5,77	9/22
1)GVCG Crossover Gov Mixt I*	R	10,76	3,06	176/191
1)GVCG Crossover Momen RFME*	R	10,22	4,07	166/191
1)GVCG Crossover SE 75 RVME*	R	11,42	0,18	21/22
1)GVCG Crossover 50 RVME*	R	11,19	2,67	18/22
1)GVCGaesco Mul.Crecimiento*	R	10,49	7,66	84/191
1)GVCGaesco Gbl EqValuePlus*	V	8,73	-2,40	254/263
1)GVC Gaesco Zebra US SM LP	V	104,18	1,24	6/6
1)I.M. 93 Renta*	X	14,30	3,46	143/174
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,95	4,06	167/191
1)Tramontana R. A. Audaz	I	99,14	9,34	2/36
1)Value Minus Growrh Mkneut	I	8,19	-9,81	11/13

Horos Asset Management, SGIIC, S.A.

Nuñez de Balboa 120 2ª Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Diez. Tfno. 917370915. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Horos Value Iberia	V	123,60	2,19	72/76
1)Horos Value Internacional	V	155,08	7,21	204/263

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

Pº. de la Constitución,4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Ibercaja Ahorro RF A	F	7,19	2,59	86/141
1)Ibercaja All Star A*	V	11,73	7,60	194/263
1)Ibercaja Bolsa España A	V	29,68	16,18	28/76
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	8,07	5,41	93/119
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	17,58	13,30	74/263
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	22,70	18,00	38/88
1)Ibercaja Confianza Sost A*	M	6,42	6,91	4/135
1)Ibercaja Deuda Corp 2026	F	8,02	3,43	45/78
1)Ibercaja Deuda Corp2025 A	F	5,86	3,27	49/78
1)Selecc. Banca Priv.60 A*	R	6,32	6,86	108/191
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,30	4,86	40/135
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,62	7,57	196/263
1)Ibercaja Dólar A	D	7,55	2,02	14/15
1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A	D	6,29	2,33	69/79
1)Iber España Italia 2026	F	6,05	2,04	61/91
1)Ibercaja BlackRock ChinaA*	V	12,53	4,49	3/14
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,94	6,42	11/30
1)Ibercaja Estrategia Din A	I	7,25	4,11	13/22
1)Ibercaja Europa Star A*	V	8,11	4,67	98/119
1)Ibercaja Financiero	V	4,93	16,28	5/8
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	6,43	4,58	47/135
1)Ibercaja Gestión Audaz*	V	14,84	11,48	102/263
1)Ibercaja Gestión Crec.*	R	11,83	7,69	82/191
1)Ibercaja Gestión Evol.*	M	10,05	5,06	35/135
1)Ibercaja Global Brands	V	9,77	9,09	160/263
1)Ibercaja High Yield A	F	7,16	5,03	21/51
1)Ibercaja Horizonte	F	10,84	4,08	14/91
1)Ibercaja Japón A	V	8,48	10,82	18/22
1)Ibercaja Megatrends A	V	11,09	22,31	3/263
1)Ibercaja New Energy Cl A	V	16,82	5,60	21/26
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	6,01	2,44	51/91
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,69	2,51	49/91
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,74	2,70	72/141
1)Ibercaja Plus A	D	9,33	2,92	20/79
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,23	3,07	7/79
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,32	3,23	23/141
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	6,06	3,91	6/141
1)Ibercaja Infraestructur A	V	28,96	7,55	7/8
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	6,16	4,28	11/91
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	6,13	2,62	81/141
1)Ibercaja RF Sostenible A	F	5,61	3,73	20/91
1)Ibercaja Sanidad A	V	16,88	11,05	6/41
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,75	5,41	28/135
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,51	3,02	35/141
1)Ibercaja Small Caps	V	13,33	4,17	15/20
1)Ibercaja Sost. y Solidari*	R	9,04	9,20	37/191
1)Ibercaja Tecnológico A	V	7,42	23,61	1/36

J.P.Morgan
Asset Management

JPMorgan Asset Management

Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Pedro Fernández de Santaella. Tfno. 915161203. Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)JPM Aggr.Bd DAcc(Hdg)	F	76,89	2,88	43/95
1)JPM Aggregate BdAAcc(hdg)	F	8,77	3,18	31/95
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	V	30,02	20,18	13/88
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	V	26,35	19,45	22/88
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	87,45	8,55	8/10
1)JPM BetaBChAggBnUcETF€Hac	F	103,23	5,68	2/9
1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE	F	93,70	1,77	71/91
1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE	F	99,96	2,37	102/141
1)JPM CarbT Gb Eq(CTB)ETFHg	V	35,94	16,36	37/263
1)JPM China A-Share Opp.A	V	17,84	-6,15	12/14
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	93,08	4,65	5/9
1)JPM Divers Risk AAcc(hgd)	X	83,01	8,95	31/174
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	X	77,11	8,44	38/174
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	109,79	4,36	51/58
1)JPM Em Mkts DbtA.acc(Hdg)	F	13,36	6,88	9/30
1)JPM Em Mkts DbtD.acc(Hdg)	F	14,00	6,30	12/30
1)JPM Em Mkts Div EqA-Acc	V	115,71	14,67	2/58
1)JPM Em Mkts Divid A(div)	V	77,92	7,00	40/58
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	71,29	6,42	41/58
1)JPM Em Mkts Eq AAcc(hgd)	V	89,84	4,95	50/58
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	120,72	8,29	30/58
1)JPM Em Mkts IvGrAacc(Hdg)	F	94,11	4,39	19/30
1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	F	88,82	4,04	21/30
1)JPM Em MktsCorpBdAAcc(hg)	F	113,85	6,20	5/78
1)JPM Em MktsCorpBdDAcc(hg)	F	101,94	5,80	7/78
1)JPM Em MktsStratBdAAccHdg	F	95,12	4,56	17/30
1)JPM Em MktsStratBdDPAccHg	F	72,42	4,01	22/30
1)JPM Em MktsSustEqA(acc)-E	V	110,35	6,38	42/58
1)JPM Em SocAdv A acc EUR	V	99,85	6,09	44/58
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A €	F	11,18	2,23	112/141
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A €	F	11,05	2,20	115/141
1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	14,67	1,61	74/91
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	14,19	1,47	81/91
1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	116,65	3,55	38/51
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	179,23	13,09	16/119
1)JPM EUR CorBd1-5yResEnldx	F	104,32	3,55	42/78
1)JPM EUR CorpBdResEnhIdxUE	F	103,95	3,66	36/78
1)JPM EUR G CNAV W T0 acc	D	10.133,17	-	
1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	D	10.563,10	2,52	56/79
1)JPM EUR Liq LVNAV W-Acc	D	10.613,79	2,81	30/79
1)JPM Eur EqAbsAlphaA(P)Acc	I	173,15	14,85	1/13
1)JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Acc	I	132,70	14,32	2/13
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc	D	109,97	2,62	45/79
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV DAcc	D	110,62	2,42	66/79
1)JPM EUR St M Mkt VNAV W	D	10.533,24	2,92	21/79
1)JPM EUR UltraShort Inc UE	F	105,17	3,04	34/141
1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	F	105,86	1,75	72/91
1)JPM Euro Aggregate BdAAcc	F	13,19	2,01	63/91
1)JPM Euro Corp.Bd A-A €	F	15,80	3,40	46/78
1)JPM Euro Corp.Bd D-A €	F	14,84	3,06	56/78
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	36,20	13,66	12/119
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	30,35	12,99	17/119
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	29,77	11,41	26/119
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	21,45	10,74	31/119
1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	37,30	10,55	6/20
1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	25,68	9,74	8/20
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	2.109,71	7,05	75/119
1)JPM Euro Sel Eq D-Acc	V	174,49	6,39	84/119
1)JPM Euro Str G A-AccEUR	V	45,67	12,77	18/119
1)JPM Euro Str G D-AccEUR	V	27,26	12,13	21/119
1)JPM Euro Str V A-AccEUR	V	22,48	14,17	11/119
1)JPM Euro Str V D-Acc	V	23,34	13,52	13/119
1)JPM Eurol A-Acc EUR	V	27,39	11,30	8/49
1)JPM Eurol D-Acc EUR	V	18,93	10,64	10/49
1)JPM Eurol Dyn.A(P)Acc EUR	V	384,30	13,21	1/49
1)JPM Eurol Dyn.D(P)Acc EUR	V	348,94	12,70	3/49
1)JPM Europe Dyn SC A(P)Acc	V	54,61	10,64	5/20
1)JPM Europe Dyn SC D(P)Acc	V	30,61	9,83	7/20
1)JPM Europe Dyn Tech AAcc	V	74,77	2,12	34/36
1)JPM Europe Dyn Tech Dacc	V	22,84	1,33	35/36
1)JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	V	27,49	17,28	6/119
1)JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	V	23,35	16,69	7/119
1)JPM Europe Hgh YdSDBdDAcc	F	111,63	3,13	42/51
1)JPM Europe Hgh Yld BdAAcc	F	22,35	3,66	37/51
1)JPM Europe Hgh Yld BdDAcc	F	13,56	3,24	41/51
1)JPM Europe StratDivA(div)	V	140,03	10,29	38/119
1)JPM Europe StratDivD(div)	V	127,28	9,68	44/119
1)JPM Europe Sust Eq Dacc	V	156,38	12,44	20/119
1)JPM Europe Sust SC EqAacc	V	136,62	14,68	3/20
1)JPM EurResEnhIdxEq(ESG)UE	V	43,30	10,96	29/119
1)JPM EurResEnhIdxE(ESG)UED	V	41,23	8,65	51/119
1)JPM EuResEnInEqESUcETF€ac	V	33,19	10,42	12/49
1)JPM EuResEnInEqESUcETF€di	V	30,69	7,65	34/49
1)JPM Eur Std MM VNAV A Ac	D	10.596,12	2,63	44/79
1)JPM Flex Credit AAcc(hgd)	F	11,61	5,64	2/95
1)JPM Flex Credit DAcc(hgd)	F	102,93	5,35	3/95
1)JPM G Macro Sust A (acc)	X	97,19	2,59	157/174
1)JPM Gb Balanced A-Acc	R	2.237,39	8,22	62/191
1)JPM Gb Balanced D-Acc	R	214,41	7,81	78/191
1)JPM Gb Bd D-Acc €	F	11,92	1,88	68/95
1)JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg)	F	92,18	3,12	32/95
1)JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg)	F	87,05	2,74	46/95
1)JPM Gb Bd Opp S A-Acc (hg	F	103,01	3,22	27/95
1)JPM Global Conv. Cons. A	F	97,91	3,06	4/18
1)JPM Gb Conv EUR A-Acc	F	15,34	0,99	13/18
1)JPM Gb Conv EUR D-Acc	F	12,45	0,57	16/18
1)JPM Gb CorpBd DH AAcc(hg)	F	95,72	4,62	16/78
1)JPM Gb CorpBd DH DAcc(hg)	F	87,94	4,32	20/78
1)JPM Gb Div A-dist (Hdg)	V	146,53	9,25	157/263
1)JPM Gb Div D-dist (Hdg)	V	133,26	8,68	168/263
1)JPM Gb Focus AAcc(hgd)	V	27,42	16,73	32/263
1)JPM Gb Focus D (acc) - EU	V	22,56	15,87	47/263
1)JPM Gb Growth Fund EUR D	V	14,32	21,67	4/263
1)JPM Gb Growth Fund USD A	V	16,18	22,39	2/263
1)JPM Gb Gvt Bd A-Acc €	F	12,30	1,99	65/95
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd A-A€	F	10,54	2,73	69/141
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd D-A€	F	10,41	2,66	76/141
1)JPM Gb Healthcare A-acc	V	142,84	10,16	14/41
1)JPM Gb HY A-Acc	F	252,92	7,00	3/51
1)JPM Gb HY D-Acc	F	229,01	6,68	6/51
1)JPM Gb Inc A EUR	R	119,19	4,03	169/191
1)JPM Gb Inc Aacc EUR	R	155,97	8,05	67/191
1)JPM Gb Inc Conser-Acc EUR	M	108,11	6,05	10/135
1)JPM Gb Inc Conserv A(div)	M	80,10	2,31	123/135
1)JPM Gb Inc Conserv D(div)	M	78,97	2,07	127/135
1)JPM Gb Inc Conserv Dacc	M	105,24	5,79	18/135
1)JPM Gb Inc D(div)	R	101,94	3,78	174/191
1)JPM Gb Inc Dacc EUR	R	149,23	7,76	79/191
1)JPM Gb Inc Sust A acc	V	104,44	8,30	178/263
1)JPM Gb Macro A-Acc hdg	I	89,30	2,49	7/13
1)JPM Gb Macro D-Acc Hdg	I	84,88	2,14	8/13
1)JPM Gb Macro Opp A-Acc	X	188,30	3,04	149/174
1)JPM Gb Macro Opp D-Acc	X	140,96	2,52	158/174
1)JPM Gb Macro Sust D-Acc	X	94,55	2,25	160/174
1)JPM Gb Mlt Strt IncA(div)	X	83,89	3,31	146/174
1)JPM Gb Mlt Strt IncD(div)	X	75,40	2,67	156/174
1)JPM Gb ShortDurBdAAcc(hg)	F	7,48	3,31	24/95
1)JPM Gb ShortDurBdDAcc(hg)	F	75,88	2,97	39/95
1)JPM Gb StratBd AAcc(hgd)	F	95,66	3,82	14/95
1)JPM Gb StratBdD(P)AccEURH	F	75,40	3,19	29/95
1)JPM Gb Sust.Eq.A(Acc) EUR	V	133,75	17,10	23/263
1)JPM Gb Value A (acc) EUR	V	136,26	13,58	71/263
1)JPM Gb.C.Bd Fd A-A € (Hdg)	F	12,97	4,09	26/78
1)JPM Gb.C.Bd Fd D-A € (Hdg)	F	12,19	3,83	30/78
1)JPM GBHYCoBdMF ETF EURHd	F	92,67	-0,18	51/51
1)JPM Gb Select Eq AacEUR H	V	125,13	15,80	48/263
1)JPM GlReEnhIndEq A accEUR	V	133,11	16,93	26/263
1)JPM GlReEnhIndEq AaccEURH	V	138,01	16,70	33/263
1)JPM GrSocSustBnd A Ac Eur	F	104,85	3,36	23/95
1)JPM GrSocSustBnd A Ac EuH	F	107,34	3,06	35/95
1)JPM GSDCBS A acc EUR hedg	F	107,50	3,74	34/78
1)JPM Inc Fd A(div)(hgd)	F	53,34	1,02	80/95
1)JPM Inc Fd D(div) (hgd)	F	50,53	0,66	84/95
1)JPM Inc. Opp D(P)-Acc Hdg	F	133,46	2,26	60/95
1)JPM Inc.Opp A(P)-Acc Hdg	F	138,49	2,45	56/95
1)JPM Jap Eq Aacc EUR Hdg	V	198,21	22,18	2/22
1)JPM Jap StrVal A-Acc Hdg	V	236,60	22,29	1/22
1)JPM Jap StrVal D-Acc Hdg	V	172,09	21,62	3/22
1)JPM Jap Sust Eq.A-Acc EUR	V	231,21	13,39	9/22
1)JPM Japan Eq DAcc(hgd)	V	229,42	21,51	4/22
1)JPMJPRsEnhIdxEqUETF EURHa	V	34,26	15,82	56/88
1)JPM Manag.Reser.A-Acc Hdg	D	8.377,63	2,91	10/15
1)JPM MdEstAfricaEEOAacc EU	V	119,81	11,98	7/58
1)JPM MM Alternat DAcc(hgd)	I	93,12	1,38	28/36
1)JPM MM Alte.A-Acc EUR Hdg	I	96,85	1,63	27/36
1)JPM Mid East Africa Emg	V	113,00	11,40	9/58
1)JPM Total EmMktInc D(div)	V	66,02	3,35	55/58
1)JPM UnconBd Wperf EURHa	F	107,42	3,49	19/95
1)JPM US Aggre Bd AAcc(hgd)	F	77,38	3,23	14/16
1)JPM US Aggre Bd DAcc(hgd)	F	74,21	3,04	16/16
1)JPM US Bond AAcc(hgd)	F	96,31	3,26	13/16
1)JPM US Grwt D-Acc (Hdg)	V	34,04	22,62	3/88
1)JPM US Grwt Gr A-Acc(Hdg)	V	38,81	23,36	1/88
1)JPM US Hdgd Eq. Aacc(Hdg)	V	147,32	13,25	70/88
1)JPM US HghYldPlsBdDdiv(h)	F	48,62	2,10	45/51
1)JPM US HY Pls Bd Aacc-Hdg	F	102,05	7,15	2/51
1)JPMUSRsEnhIdxEqUcTSETFH€a	V	46,79	20,26	11/88
1)JPM US Sel Eq AAcc(hgd)	V	301,89	18,09	37/88
1)JPM US Sel Eq DAcc(hgd)	V	275,63	17,63	40/88
1)JPM US Sel Eq PlsAAcc(hg)	V	30,30	22,52	4/88
1)JPM US Sel Eq PlsDAcc(hg)	V	25,70	21,80	6/88
1)JPM US ShtDurBd AAcc(hgd)	F	72,15	3,32	7/13
1)JPM US ShtDurBd DAcc(hgd)	F	69,28	3,09	10/13
1)JPM US Sm Comp AaccEURHdg	V	121,80	6,44	5/6
1)JPM US Sust Eqy A ACC EUR	V	110,93	-	
1)JPM US Tec A acc EUR hedg	V	174,06	12,43	21/36
1)JPM US Val D Acc(Hdgd)	V	17,39	12,19	76/88
1)JPM US Value AAcc (hgd)	V	19,93	12,79	74/88
1)JPMThe-GenThe A AccHdgEUR	V	95,09	-1,68	35/41
1)JPM USD EmMktSovBd UE EuH	F	90,81	4,50	18/30
2)JPM AC Asia Pac. ex Japan	V	24,59	12,11	2/10
2)JPM AC Asia Pacific ex Ja	V	23,12	10,67	4/10
2)JPM Ame Eq A-Acc USD	V	58,83	20,67	8/88
2)JPM Ame Eq D-Acc USD	V	49,04	20,01	19/88
2)JPM ASEAN Equity Aacc	V	28,25	20,03	1/11
2)JPM ASEAN Equity Dacc	V	23,34	19,35	2/11
2)JPM Asia Pacific Eq AAcc	V	27,82	9,31	5/10
2)JPM Asia Pacific Eq D-Acc	V	169,28	8,72	7/10
2)JPM BB USSmCapEQ UETF $Ac	V	30,40	10,43	1/6
2)JPM BB USSmCapEQ UETF $Di	V	29,77	9,69	2/6
2)JP BBChAgB UCITS ETFUSDac	F	101,76	5,49	3/9
2)JP BBChAgB UCITS ETFUSDdi	F	95,42	2,22	9/9
2)JPM BetaBuiUS Eq UE-Acc	V	53,58	20,01	18/88
2)JPM BetaBuiUS Eq UE-Dis	V	49,80	18,90	28/88
2)JPM BetaBChAggBnUcETF$Hdi	F	111,65	4,22	7/9
2)JPM BetaBuiUS TreasBd UE	F	104,65	3,40	6/13
2)JPM BetaBuiUSTreasBd1-3UE	F	111,57	3,48	4/13
2)JPM CarbT Gb Eq(CTB)ETF	V	41,42	16,31	38/263
2)JPM China A-Acc USD	V	37,22	0,80	6/14
2)JPM China A-S Opp A - Acc	V	19,87	-6,26	13/14
2)JPM China A Res. Enha Eq.	V	16,85	-1,99	11/14
2)JPM China A Research Enha	V	17,61	-0,81	9/14
2)JPM China Bd O A-Acc USD	F	102,06	5,16	4/9
2)JPM China D-Acc USD	V	39,71	0,04	8/14
2)JPM Climate Ch SolUSD (ac	V	35,81	19,90	1/26
2)JPM CTChinaEq UETF USD Ac	V	24,81	9,87	1/14
2)JPM Em Mkts LcCurDbt Dacc	F	16,19	1,96	29/30
2)JPM Em Mkts Opp AAcc	V	306,61	8,13	31/58
2)JPM Em Mkts Opp D-Acc-USD	V	129,41	7,52	36/58
2)JPM Em Mkts SmCap A(P)Acc	V	20,02	3,87	54/58
2)JPM Em Mkts SmCap D(P)Acc	V	17,14	3,04	56/58
2)JPM Em MktsSustEqA(acc)-U	V	111,76	6,36	43/58
2)JPM Em SocAdv A acc USD	V	100,51	5,67	46/58
2)JPM Gb Aggregate Bd Aacc	F	13,19	3,00	38/95
2)JPM Gb Aggregate Bd Dacc	F	15,34	2,74	47/95
2)JPM Gl Bd Opp S A acc Usd	F	106,79	3,73	15/95
2)JPM Gb ConvCons(USD)A-Acc	F	217,13	3,52	2/18
2)JPM Gb ConvCons(USD)D-Acc	F	194,65	3,13	3/18
2)JPM GbHYCoBdMF ETF USDa	F	115,07	6,91	4/51
2)JPM Gb Inc Sust A hg acc	V	112,39	8,92	163/263
2)JPM Gb Macro A-Acc	I	162,15	2,85	5/13
2)JPM Gb Macro D-Acc	I	149,11	2,51	6/13
2)JPM Gb Natural Res AAcc	V	14,59	3,96	1/3
2)JPM Gb Natural Res DAcc	V	8,67	3,18	3/3
2)JPM Gb ResEnhIdxEq(ESG)UE	V	50,53	17,82	16/263
2)JPM Gb ResEnhIdxEqESGUED	V	48,50	16,87	28/263
2)JPM Gb Select Eq AAcc USD	V	552,79	15,57	51/263
2)JPM Gb Select Eq DAcc USD	V	471,79	14,92	60/263
2)JPM Gb Sust.Eq.A(acc) USD	V	36,28	17,07	24/263
2)JPM Gb Sust.Eq.D(Acc) USD	V	20,04	16,18	40/263
2)JPM Gb. Value A (acc) USD	V	125,07	13,47	72/263
2)JPM GbEmMkResEnhIdxEqESG	V	31,96	10,77	12/58
2)JPM GbEmMkResEnhIdxEqESGD	V	29,94	9,19	18/58
2)JPM GbHYCoBdMF ETF USDHa	F	116,35	6,88	5/51
2)JPM GbHYCoBdMF ETF USDd	F	107,08	0,24	50/51
2)JPM GlEqMuFacUE - USD acc	V	41,00	15,24	56/263
2)JPM Greater Ch A-Acc USD	V	40,79	4,89	2/14
2)JPM Greater Ch D-Acc USD	V	53,39	4,09	4/14
2)JPM GlReEnhIndEq A AccUSD	V	154,61	16,80	30/263
2)JPM GrSocSustBnd A Ac Usd	F	116,62	3,27	25/95
2)JPM GrSocSustBnd A Ac UsH	F	111,72	3,57	17/95
2)JPM GSDCBS A acc USD	F	109,41	4,22	22/78
2)JPM Inc.Opp.A(P)-Acc USD	F	216,73	2,87	44/95
2)JPM Inc.Opp.D(P)-Acc USD	F	117,98	2,68	49/95
2)JPM India A-Acc USD	V	48,73	17,51	2/3
2)JPM India D-Acc USD	V	85,36	16,83	3/3
2)JPM JPRsEnhIdxEqUc ETF$di	V	28,59	10,06	20/22
2)JPM JPRsEnhIdxEqUc ETF$ac	V	29,99	10,94	16/22
2)JPM Latin America Eq Aacc	V	30,32	-10,54	2/7
2)JPM Latin America Eq DAcc	V	39,85	-11,18	3/7
2)JPM Managed Res.A-acc-USD	D	11.965,60	3,32	1/15
2)JPM MdEstAfricaEEOAacc US	V	123,07	11,87	8/58
2)JPM SusInf A acc USD	V	122,87	8,98	9/17
2)JPM US Bond A (acc) - USD	F	247,78	3,80	6/16
2)JPM US Bond D (acc) - USD	F	174,68	3,60	8/16
2)JPM US Dollar Mon.Mk AAcc	D	116,58	3,02	6/15
2)JPM US Eq All Cap A-Acc	V	306,01	17,46	44/88
2)JPM US Hdg Eq A - Acc	V	171,14	13,80	65/88
2)JPM US SC Growth AAcc	V	43,79	8,25	3/6
2)JPM US SC Growth DAcc	V	26,25	7,66	4/6
2)JPM US Sust Eq AAcc USD	V	131,12	20,48	10/88
2)JPM US Technology Aacc	V	103,41	12,89	19/36
2)JPM US Technology Dacc	V	12,08	12,06	22/36
2)JPM USD CorpBdResEnhIdx D	F	80,21	0,34	75/78
2)JPM USD CorpBdResEnhIdxUE	F	120,25	4,87	12/78
2)JPM USD EmMktSovBd UE USD	F	84,31	0,91	30/30
2)JPM USD EM Sv Bd UcTS ETF	F	107,11	5,08	16/30
2)JPM USD Liq LVNAV A-Acc	D	11.301,07	2,94	8/15
2)JPM USD Liq LVNAV W-Acc	D	11.490,07	3,23	2/15
2)JPM USD St MM VNAV A-Acc	D	15.452,97	3,14	3/15
2)JPM USD St MM VNAV D-Acc	D	11.565,04	3,07	5/15
2)JPM USD Tr. CNAV A Acc	D	10.947,58	2,79	11/15
2)JPM USD Tr. CNAV W Acc	D	10.719,37	3,08	4/15
2)JPM USDUltraSh Inc UE Dis	F	101,58	-0,21	12/13
2)JPM USDUltraSh Inc UE Acc	F	116,32	3,81	2/13
2)JPMBeBuUSTrBd0-1y-USD acc	F	112,07	3,19	9/13
2)JPMThe-GenThe A Acc USD	V	100,95	-1,87	36/41
2)JPMUSRshEnhIdxEqUcTSETF$D	V	53,83	20,08	14/88
3)JPM JPResEnhIE ESG JPY Ac	V	4.220,25	11,20	15/22
4)JPM BetaBuilUKGilt1-5yrUE	F	94,72	4,23	1/1
4)JPM GBP Liq LVNAV A-Acc	D	10.874,65	8,11	4/4
4)JPM GBP St MM VNAV A-Acc	D	16.429,02	8,20	1/4
4)JPM GBP St MM VNAV D-Acc	D	11.316,42	8,12	3/4
4)JPM GBP St MM VNAVMorgAcc	D	10.889,91	8,17	2/4
4)JPM GBPUltraSh Inc UE Acc	F	111,79	8,48	1/2
4)JPM GBPUltraSh Inc UE Dis	F	101,05	4,42	2/2
4)JPMETFICAV-BBuild Tre bd	F	78,02	8,51	1/16
5)JPM GbConvEU AccCHF hdg	F	25,18	-2,67	18/18
5)JPM GbHYCoBdMF ETF CHFHa	F	104,27	2,48	44/51
5)JPM GlCorpBond A accCHFh	F	97,98	0,26	76/78
5)JPM JPResEnhIE ESG CHFHAc	V	32,10	12,35	11/22
5)JPMThe-GenThe A AccHdgCHF	V	90,40	-5,00	38/41
5)JPMUSRsEnhIdxEqUETF CHFHa	V	52,17	16,02	53/88
6)JPM AUD Liq LVNAV A-Acc	D	13.030,37	3,04	1/1
6)JPM Glb Inc A AUD	R	14,90	8,46	56/191

Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C.,S.A.U.

Pza. Euskadi 5, Planta 27 48009 Bilbao. Tfno. 943446067. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)K. Bolsa S&M Caps Euro *	V	8,00	4,18	14/20
1)Kutxabank Bolsa	V	24,01	17,67	20/76
1)Kutxabank Bolsa EEUU	V	14,42	13,37	68/88
1)Kutxabank Bolsa Tend. Car*	V	7,06	10,06	140/263
1)Kutxabank Bolsa Emergent.*	V	11,77	7,12	39/58
1)Kutxabank Bolsa Eurozona	V	7,65	7,24	39/49
1)Kutxabank Bolsa Intern.*	V	13,09	10,57	121/263
1)Kutxabank Bolsa Japón	V	6,13	11,50	14/22
1)Kutxabank Bolsa N Econ.	V	8,34	4,36	31/36
1)Kutxabank Bolsa Sectorial*	V	8,39	6,84	210/263
1)Kutxabank Bono	F	10,38	2,56	87/141
1)Kutxab G.Activ Rdmto Plus*	R	24,96	5,39	140/191
1)Kutxabank Dividendo	V	12,78	8,05	32/49
1)Kutxab G.Activa Inv. Extr*	V	12,77	7,66	192/263
1)Kutxab G.Activa Inv. Plus*	V	13,02	7,90	187/263
1)Kutxabank Fondo Solidario*	I	7,49	3,40	13/18
1)Kutxab G.Activa Patr. Ext*	M	10,14	3,22	107/135
1)Kutxabank G. Activa Inv.*	V	12,64	7,54	198/263
1)Kutxab G.Activa Patr Plus*	M	10,28	3,37	103/135
1)Kutxabank G Activa Patri.*	M	10,04	3,11	111/135
1)Kutxab G.Activa Rdmto Ext*	R	24,63	5,24	143/191
1)Kutxabank G.Activa Rdto.*	R	24,30	5,08	146/191
1)Kutxabank RF Corto	F	9,89	2,34	105/141
1)Kutxabank RF Empresas	D	7,05	2,68	38/79
1)K. RF Obj. Sost. Cl. Cart	F	6,36	1,90	67/91
1)Kutxabank RF Largo Plazo	F	977,56	2,99	29/91
1)K. RV Obj. Sost. Cl Cart.	V	6,82	6,89	207/263
1)Kutxabank RF Selec. Cart.	M	6,19	3,75	24/36
1)K. RF Obj. Sost. Cl. Est.	F	6,29	1,37	77/95
1)Kutxabank Renta Global*	M	20,75	2,49	119/135
1)K. RV Obj. Sost. Cl. Est.	V	6,69	5,85	226/263
1)KutxaBank B Sm&Mid Eur Ca*	V	8,37	4,80	13/20
1)Kutxabank Bol Emerg. Cart*	V	12,56	8,02	32/58
1)Kutxabank Bol. Euroz. Car	V	8,16	8,13	30/49
1)Kutxabank Bol Int Cartera*	V	13,96	11,49	101/263
1)Kutxabank Bol Japón Cart.	V	6,54	12,46	10/22
1)Kutxabank Bol N Econ.Car	V	8,89	5,24	30/36
1)Kutxabank Bol Secto Cart*	V	8,96	7,73	191/263
1)Kutxabank Bolsa Cartera	V	25,62	18,65	16/76
1)Kutxabank Bolsa EEUU Cart	V	15,39	14,31	62/88
1)Kutxabank Bono Cartera	F	10,71	2,97	39/141
1)Kutxabank Dividendo Car	V	13,63	8,94	21/49
1)Kutxabank Monetario Ahorr	D	6,15	-	
1)Kutxabank Rent Global Car*	M	21,85	3,16	109/135
1)Kutxabank RF Carteras	F	6,59	2,69	73/141
1)Kutxabank RF LP Cartera	F	1.025,45	3,62	21/91
1)Kutxabank 0/100 Carteras	X	2,91	-2,40	169/174

Loreto Inversiones

Castellana 40 5º 28046 Madrid. Gema Toran Lorente. Tfno. 917813149. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Loreto Premium Global I	X	1.128,62	3,35	145/174
1)Loreto Premium Global R	X	11,48	3,04	150/174
1)Loreto Premium RF CP	F	10,50	2,61	84/141
1)Loreto Premium RFM I	M	1.068,37	4,96	11/36
1)Loreto Premium RFM R	M	10,78	4,80	13/36
1)Loreto Premium RVM I	R	1.155,84	3,82	15/22
1)Loreto Premium RVM R	R	11,65	3,52	16/22

Magallanes Value Investors

Lagasca 88 4ª planta 28001 . Carmen Delgado Notario. Tfno. 914361210. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Magallanes European Eq.M	V	206,63	-0,31	111/119
1)Magallanes European Eq.P	V	216,90	0,06	110/119
1)Magallanes Iberian Eq. M	V	191,17	16,31	27/76
1)Magallanes Iberian Eq. P	V	200,61	16,74	25/76
1)Magallanes Microcaps EurB	V	148,13	2,67	6/7
1)Magallanes Microcaps EurC	V	144,46	2,48	7/7
1)MVI UCITS European Eq I*	V	200,28	-1,28	116/119
1)MVI UCITS European Eq R*	V	191,34	-1,67	117/119
1)MVI UCITS Iberian Eq I*	V	173,39	15,77	30/76
1)MVI UCITS Iberian Eq R*	V	165,57	15,31	34/76

Mapfre Asset Management

Ctra. de Pozuelo,50 -1 Majadahonda 28222 Madrid. Tfno. 915 813 780. Fecha v.l.: 23/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Behavioral I	V	12,17	7,71	63/119
1)Behavioral R	V	13,42	7,29	70/119
1)Capital Renponsable I	R	10,76	0,44	20/22
1)Capital Responsable R	R	10,89	0,05	22/22
1)Fondmapfre Bolsa América	V	20,66	9,54	83/88
1)Fondmapfre Bolsa Europa	V	89,80	4,89	97/119
1)Fondmapfre Bolsa Iberia	V	25,02	8,00	60/76
1)Fondo Naranja Gar 2026 II	G	6,66	2,34	7/31
1)Fondmapfre Bolsa Mixto	R	35,88	3,04	177/191
1)FondMapfre Elecc Decidida	R	8,74	7,98	72/191
1)FondMapfre Elecc Moderada	R	7,53	6,06	128/191
1)FondMapfre Elecc Prudente	M	6,47	3,89	81/135
1)Fondmapfre Garantia II	G	6,45	2,13	10/31
1)Fondmapfre Garantia VI	G	6,38	3,36	13/60
1)Fondmapfre Garantia VII	G	6,09	-	
1)Fondmapfre Global	X	15,28	11,37	8/174
1)Fondmapfre Renta Corto	F	13,09	2,11	121/141
1)Fondmapfre RF Flexible	F	12,39	1,49	80/91
1)Fondmapfre Renta Mixto	M	10,02	1,67	35/36
1)Fondmapfre Rentadólar	D	7,87	1,95	15/15
1)Global Bond I	F	9,05	1,15	79/95
1)Global Bond R	F	8,89	0,76	83/95
1)Good Governance I	V	16,48	6,45	218/263
1)Good Governance R	V	17,16	6,03	224/263
1)Inclusion Responsable I	V	144,23	3,89	101/119
1)Inclusion Responsable R	V	13,58	3,29	105/119
1)Mapfre FT Plus	M	16,03	1,79	34/36
1)US Forgotten Value I	V	12,17	9,64	82/88
1)US Forgotten Value R	V	11,65	9,23	84/88

March Asset Management

Castelló 74 28006 Madrid. Marie O'Sullivan. Tfno. +34914263700.. Email. mosullivan@march-am.com . Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Fonmarch *	F	29,67	2,41	100/141
1)March Cartera Conserv.*	M	6,07	3,50	95/135
1)March Cartera Decidida*	V	1.161,35	7,26	202/263
1)March Cartera Defensiva*	M	11,52	2,59	117/135
1)March Cartera Moderada*	R	5,93	4,74	156/191
1)March Global Quality	V	1.161,40	2,66	242/263
1)March I.Family Busin-A-€*	V	19,15	5,75	228/263
1)March Int.Vini Catena-A-€*	V	16,02	-9,36	5/5
1)March I.Torrenova Lux-A-€*	X	12,01	2,74	154/174
1)March Mediterranean A €*	V	15,03	10,15	137/263
1)March Pagarés	D	10,30	2,94	18/79
1)March Pagarés C	D	10,64	3,23	2/79
1)March Pagarés I	D	1.055,00	2,96	16/79
1)March RF 2025 Gar	G	10,42	1,96	17/31
1)March Renta Fija 2025	F	10,54	2,34	106/141
1)March RF 2026 Gar	G	10,59	2,07	13/31
1)March RF Corto Plazo A	D	951,11	2,92	22/79
1)March Renta F. Flexible A*	F	9,80	2,53	54/95
1)March Renta F. Flexible B*	F	98,48	2,68	50/95
1)March Renta F. Flexible L*	F	10,00	3,20	28/95
2)March I.Family Busin.-A-$*	V	22,63	6,07	223/263
2)March Int.Vini Catena-A-$*	V	17,81	-9,04	4/5
2)March I.Torrenova Lux-A-$*	X	13,56	3,05	148/174
2)March Mediterranean A $*	V	2.742,26	11,32	105/263

Mediolanum Gestión

Agustina Saragossa 3-5 Local 2-4 08017 Barcelona. Alfonso Cases. Tfno. 932535400. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Compromiso Med. E *	X	11,79	9,35	27/174
1)Compromiso Med. L*	X	10,55	8,72	34/174
1)Mediolanum Activo E-A	F	11,17	4,01	4/141
1)Mediolanum Activo L	F	11,61	3,85	7/141
1)Mediolanum Activo S	F	11,33	3,74	10/141
1)Mediolanmu Europa RV E	V	12,47	6,83	79/119
1)Mediolanum Europa RV L	V	10,50	6,20	86/119
1)Mediolanum Europa RV S	V	9,81	5,85	89/119

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Mediolanum Fondcuenta	D	2.723,37	2,82	28/79
1)Mediolanum Fondcuenta E	D	10,64	3,05	8/79
1)Mediolanum Merc.Emrgts EA	F	12,27	8,94	1/30
1)Mediolanum Mercados Em L	F	16,24	8,42	2/30
1)Mediolanum Mercados Em S	F	15,32	8,10	3/30
1)Mediolanum Real EstateE-A	V	10,02	11,74	4/8
1)Mediolanum Real EstateL-A	V	9,33	11,13	5/8
1)Mediolanum Real EstateS-A	V	8,95	10,73	6/8
1)Mediolanum Renta E	F	11,56	4,81	7/91
1)Med. R.V. Global Selec.E	V	10,47	-	
1)Med. R.V. Global Selec.L	V	10,41	-	
1)Med Small&Mid Caps Esp. E	V	11,05	9,68	53/76
1)Mediolanum Renta L	F	33,14	4,57	9/91
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	10,69	9,07	55/76
1)Mediolanum Renta S	F	32,16	4,46	10/91
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	10,21	8,71	56/76

Mediolanum International Funds Ltd

4th floor, The Exchange George's Dock, I.F.SDublin 1 Irlanda. Furio Petribiasi. Tfno. 35312310800. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BB Carmignac Stra Sel LA	X	6,27	6,65	67/174
1)BB Carmignac Stra Sel SA	X	12,14	6,40	73/174
1)BB Chns Rd Opp LA	V	4,00	0,55	7/14
1)BB Circular Economy L	V	5,10	8,29	17/26
1)BB Circular Economy LH	V	4,92	7,54	19/26
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,33	1,83	7/18
1)BB Convertible St Col LHB	F	4,73	1,05	12/18
1)BB Convertible St Col SHA	F	10,30	1,61	9/18
1)BB Convertible St Col SHB	F	9,16	0,84	14/18
1)BB Convertible Str Col LA	F	5,99	1,52	10/18
1)BB Convertible Str Col LB	F	5,32	0,76	15/18
1)BB Convertible Str Col SA	F	11,60	1,31	11/18
1)BB Convertible Str Col SB	F	10,30	0,54	17/18
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,50	4,68	118/174
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	6,33	6,50	72/174
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	3,90	4,62	119/174
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,97	6,17	82/174
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	7,39	4,29	125/174
1)BB Coupon Strategy L-A	X	7,28	6,57	69/174
1)BB Coupon Strategy S-A	X	13,80	6,25	79/174
1)BB Coupon Strategy S-B	X	8,54	4,37	124/174
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	8,79	9,36	35/191
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	X	16,78	9,87	19/174
1)BB Dynamic Collection L	R	9,44	8,97	42/191
1)BB Dynamic Collection S	R	16,11	9,76	25/191
1)BB Dynamic Intl Val Op LA	V	7,63	10,62	120/263
1)BB Dynmic Intl Val Op LHA	V	6,99	10,57	122/263
1)BB Dynmic Intl Val Op SA	V	14,76	10,39	128/263
1)BB Dynmic Intl Val Op SHA	V	13,60	11,23	107/263
1)BB Em. Markets Coll. L	V	11,95	9,05	21/58
1)BB Em. Markets Coll. S	V	18,64	8,66	26/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col LA	V	5,10	5,90	45/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col SA	V	9,63	5,59	47/58
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA	F	4,83	6,11	13/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB	F	3,95	2,49	27/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA	F	4,26	5,81	14/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	F	3,50	2,04	28/30
1)BB Enrgy Transit L EUR	V	4,77	-3,93	4/6
1)BB Enrgy Transit LH EUR	V	4,75	-4,06	5/6
1)BB Equilibrium SHA	M	8,86	4,05	75/135
1)BB Equilibrium SHB	M	7,63	1,98	129/135
1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	V	5,06	6,91	206/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	V	11,05	6,72	213/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	V	9,65	6,61	215/263
1)BB Eq.Power Coupon Col LB	V	5,76	6,46	216/263
1)BB Equilibrium LA	M	4,77	4,22	66/135
1)BB Equilibrium LB	M	4,11	2,14	126/135
1)BB Equilibrium LHA	M	4,53	4,26	63/135
1)BB Equilibrium LHB	M	3,90	2,18	125/135
1)BB Equilibrium SA	M	9,34	4,03	76/135
1)BB Equilibrium SB	M	8,04	1,95	130/135
1)BB Equity Power Coll L	V	9,23	7,98	185/263
1)BB Equity Power Coll LH	V	7,64	8,29	179/263
1)BB Equity Power Coll S	V	14,01	8,44	173/263
1)BB Equity Power Coll SH	V	14,21	8,57	171/263
1)BB Euro Fixed Income L	F	6,04	2,13	120/141
1)BB Euro Fixed Income L B	F	4,61	1,09	131/141
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,56	2,05	125/141
1)BB Euro Fixed Income S B	F	8,89	1,03	132/141
1)BB Europ Cpn StrgyCol LA	X	5,80	6,36	74/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol LB	X	4,62	3,98	132/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHA	X	5,71	6,08	84/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHB	X	4,55	3,67	137/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol SA	X	11,33	6,13	83/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol SB	X	9,04	3,75	135/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHA	X	11,15	5,83	92/174
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHB	X	8,88	3,43	144/174
1)BB European Coll. Hed. L	V	8,87	7,23	72/119
1)BB European Coll. Hed. S	V	16,12	7,41	66/119
1)BB European Collection L	V	8,44	7,45	65/119
1)BB European Collection S	V	12,23	7,98	57/119
1)BB Eurp Sm CAP Eq LA	V	5,55	7,23	10/20
1)BB Fidelity Asian Cnp LA	R	5,29	5,76	3/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LB	R	4,20	2,99	8/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHA	R	4,73	6,67	1/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHB	R	3,75	3,82	5/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SA	R	10,34	5,52	4/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SB	R	8,21	2,75	9/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHA	R	9,24	6,44	2/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHB	R	7,33	3,62	6/9
1)BB Financ Inc Strat LA	M	7,13	8,30	1/135
1)BB Financ Inc Strat LB	M	5,25	3,83	83/135
1)BB Financ Inc Strat SA	M	14,11	8,26	2/135
1)BB Financ Inc Strat SB	M	10,37	3,81	23/36
1)BB Fut Sust Nutr L EUR	V	4,91	6,62	2/4
1)BB Fut Sust Nutr LH EUR	V	4,91	6,39	3/4
1)BB Glbl Demograph Opp L	V	6,80	11,12	110/263
1)BB Glbl Demograph Opp LH	V	6,35	11,55	99/263
1)BB Glbl Impact L	V	5,32	6,81	212/263
1)BB Glbl Impact LH	V	4,90	6,40	221/263
1)BB Glbl Leaders LA	V	7,40	11,03	112/263
1)BB Glbl Leaders LHA	V	6,74	11,00	113/263
1)BB Global High Yeld L	F	13,55	4,28	31/51
1)BB Global High Yeld S	F	19,72	4,39	30/51
1)BB Global H.Y. Hed. L B	F	3,68	1,40	48/51
1)BB Global H.Y. Hed. S B	F	6,91	1,26	49/51
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,72	4,04	35/51
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	14,53	4,06	34/51
1)BB Global H.Y. L B	F	4,75	1,61	46/51
1)BB Global H.Y. S B	F	7,33	1,51	47/51
1)BB India Opps L EUR Acc	V	7,44	26,29	1/3
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	6,61	11,91	4/17
1)BB Infrastruct Op Col LHB	V	5,22	10,53	6/17
1)BB Infrastruct Opp Col LA	V	7,68	11,99	2/17
1)BB Infrastruct Opp Col LB	V	6,05	9,99	7/17
1)BB Infrastruct Opp Col SA	V	14,74	11,57	5/17
1)BB Infrastruct Opp Col SB	V	11,59	8,67	10/17
1)BB Infrastruct Op Col SHA	V	12,75	11,97	3/17
1)BB Infrastruct Op Col SHB	V	10,01	9,32	8/17
1)BB Innovative Themt Op L	R	7,86	12,43	2/191
1)BB Innovative Themt Op LH	V	7,02	11,77	95/263
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	6,38	6,94	57/174
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	5,03	5,84	91/174
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	12,34	6,70	65/174
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	9,75	5,61	97/174
1)BB Med MStanley GLB H L	V	10,18	11,25	106/263
1)BB Med MStanley GLB H S	V	19,06	10,99	114/263
1)BB Med MStanley GLB L	V	12,76	10,98	115/263
1)BB Med MStanley GLB S	V	24,02	10,88	116/263
1)BB Multi Asset ESG L EUR	M	5,18	5,84	15/135
1)BB Multi Asset ESG LH EUR	M	5,35	7,28	3/135
1)BB New Opportun. Coll. L	X	7,41	6,52	70/174
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	6,49	6,35	75/174
1)BB New Opportun. Coll. S	X	14,14	6,20	81/174
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	12,33	6,03	85/174
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	8,05	12,67	6/11
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	14,77	13,18	4/11
1)BB Pacific Collection L	V	9,04	11,71	7/11
1)BB Pacific Collection S	V	12,55	11,30	10/11
1)BB Premium Coupon Col SHB	M	7,78	2,38	122/135
1)BB Premium Coupon Coll L	M	6,46	4,19	67/135
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	6,02	4,19	68/135
1)BB Premium Coupon Coll S	M	12,33	3,96	77/135
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	11,47	3,96	78/135
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,29	2,62	116/135
1)BB Premium Coupon Col.LHB	M	4,03	2,59	118/135
1)BB Premium Coupon Coll.SB	M	8,36	2,39	121/135
1)BB Socially Respns LA	R	6,85	9,85	23/191
1)BB Socially Respns LHA	R	6,60	9,78	24/191
1)BB Socially Respns SA	R	13,47	10,38	14/191
1)BB Socially Respns SHA	R	12,95	10,56	11/191
1)BB US Collection Hed. L	V	11,41	16,53	50/88
1)BB US Collection Hed. S	V	20,90	16,03	52/88
1)BB US Collection L	V	12,45	17,33	46/88
1)BB US Collection S	V	18,88	16,27	51/88
1)BB US Coupon Strgy LA	X	7,07	9,56	25/174
1)BB US Coupon Strgy LB	X	5,65	7,47	50/174
1)BB US Coupon Strgy LHA	X	5,96	10,11	15/174
1)BB US Coupon Strgy LHB	X	4,75	7,57	47/174
1)BB US Coupon Strgy SA	X	13,89	9,94	17/174
1)BB US Coupon Strgy SB	X	11,10	7,69	46/174
1)BB US Coupon Strgy SHA	X	11,65	9,89	18/174
1)BB US Coupon Strgy SHB	X	9,27	7,34	53/174
1)Ch Solidity & Return LA	F	4,75	2,00	63/95
1)CH Solidity & Return LA	I	10,68	1,86	25/36
1)Ch Solidity & Return LB	F	4,43	0,00	88/95
1)CH Solidity & Return LB	I	8,40	0,59	31/36
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	9,35	8,87	24/58
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	19,96	8,46	28/58
1)Cha. Euro Bond L -B	F	5,57	0,20	89/91
1)Cha. Euro Bond S - B	F	10,39	0,09	90/91
1)Cha. Euro Income L - B	F	4,50	2,37	101/141
1)Cha. Euro Income S - B	F	8,61	1,27	130/141
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	9,26	7,84	60/119
1)Cha. European Eq.S Hedged	V	17,43	8,44	53/119
1)Cha Financial Eq Evo L	V	5,66	18,48	2/8
1)Cha Financial Eq Evo S	V	10,61	18,12	3/8
1)Cha Healthcare Eq Evo L	V	7,26	9,88	16/41
1)Cha Healthcare Eq Evo S	V	14,54	10,38	12/41
1)Cha Ind&Mat Eq Evo L	V	13,04	9,62	2/3
1)Cha Ind&Mat Eq Evo S	V	25,38	9,31	3/3
1)Cha. In.Income L A Units	F	4,98	1,16	4/9
1)Cha. In.Income L B Units	F	4,54	0,11	8/9
1)Cha. Int. Bon L B Units	F	4,76	0,43	86/95
1)Cha Int. Bond Hed. L-A	F	7,56	2,00	64/95
1)Cha Int. Bond Hed. L-B	F	5,09	0,78	82/95
1)Cha Int. Bond Hed. S-A	F	12,84	1,87	69/95
1)Cha Int. Bond Hed. S-B	F	9,44	0,58	85/95
1)Cha. Int. Bond L A Units	F	5,74	1,72	70/95
1)Cha. Int. Bond S B Units	F	9,27	0,27	87/95
1)Cha Int. Equity L	V	12,96	11,78	94/263
1)Cha Int. Equity S	V	16,26	11,92	93/263
1)Cha Int. Income Hed. L-A	F	5,97	1,77	2/9
1)Cha Int. Income Hed. L-B	F	4,22	0,62	6/9
1)Cha Int. Income Hed. S-A	F	10,29	1,60	3/9
1)Cha Int. Income Hed. S-B	F	8,11	0,60	7/9
1)Cha. Inter Bond S A Units	F	11,12	1,54	76/95
1)Cha. Intern. Eq. L Hedged	V	12,21	11,70	97/263
1)Cha. Interna. Eq.S Hedged	V	23,28	12,29	85/263
1)Cha. Int.Income S A Units	F	9,65	0,99	5/9
1)Cha. Int.Income S B Units	F	8,81	-0,04	9/9
1)Cha. Liquidity Euro L	F	6,97	2,43	99/141
1)Cha. Liquidity Euro S	F	12,75	2,34	107/141
1)Cha. Liquidity USD L	D	5,17	2,24	12/15
1)Cha. Liquidity USD S	D	10,25	2,17	13/15
1)Cha. N.Amer. Eq. L Hedged	V	17,06	17,41	45/88
1)Cha. N.Amer. Eq. S Hedged	V	32,77	17,24	47/88
1)Cha. North American Eq. L	V	18,45	18,51	34/88
1)Cha. North American Eq. S	V	22,96	17,56	42/88
1)Cha. Pacif. Eq. L Hedged	V	8,36	12,77	5/11
1)Cha. Pacific Eq.S Hedged	V	15,99	13,34	3/11
1)Cha Technology Eq Evo L	V	11,34	19,95	10/36
1)Cha Technology Eq Evo S	V	26,05	19,53	12/36
1)Challenge Energy Eq Evo L	V	8,04	6,79	1/6
1)Challenge Energy Eq Evo S	V	15,05	6,64	2/6
1)Challenge Euro Bond L	F	9,13	1,51	78/91
1)Challenge Euro Bond S	F	15,68	1,36	84/91
1)Challenge Euro Income L	F	7,03	2,43	52/91
1)Challenge Euro Income S	F	12,19	2,28	56/91
1)Challenge European Eq. L	V	6,73	8,39	54/119
1)Challenge European Eq. S	V	11,09	8,72	50/119
1)Challenge Germany Eq. L	V	7,23	5,97	2/6
1)Challenge Germany Eq. S	V	13,23	5,58	3/6
1)Challenge Italian Eq. L	V	6,65	13,90	2/2
1)Challenge Italian Eq. S	V	11,07	13,90	1/2
1)Challenge Pacific Eq. L	V	8,30	11,45	9/11
1)Challenge Pacific Eq. S	V	10,54	11,48	8/11
1)Challenge Spain Equity L	V	9,24	11,26	44/76
1)Challenge Spain Equity S	V	19,26	10,89	47/76
1)Glbl Eq Style Sel L	V	5,90	12,19	87/263
1)Glbl Eq Style Sel LH	V	5,91	12,02	90/263
1)Global Sustainab Bond LA	F	5,09	-	
1)Global Sustainab Bond LB	F	5,06	-	
1)Global Sustainb Bond LHA	F	5,11	-	
1)Global Sustainb Bond LHB	F	5,08	-	
1)Green Building Evo LA	V	5,42	-	
1)Green Building Evo LB	V	5,40	-	
1)Green Building Evo LHA	V	5,45	-	
1)Green Building Evo LHB	V	5,45	-	

Metagestión

Maria de Molina 39 4º Izda 28006 Madrid. Alberto Roldán. Tfno. 917816880. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Metavalor Internacional I	V	89,92	4,17	237/263
1)Meta Finanzas A	V	79,15	17,12	4/8
1)Meta Finanzas I	V	85,81	19,04	1/8
1)Metavalor	V	670,91	2,15	73/76
1)Metavalor Dividendo	V	75,01	9,06	161/263
1)Metavalor Global	X	79,11	5,01	112/174

MFS Meridian Funds Sicav

Paseo de la Castellana, 18 ,pl 7. 28046 Madrid. Email. mfsmeridianclientservice@mfs.com. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)MFS Blended Res.Eu. Eq A1	V	32,22	11,33	27/119
1)MFS Continental Eur Eq A1	V	33,98	7,87	58/119
1)MFS Em Mkt Eq Rrch Fd AH1	V	8,29	8,51	27/58
1)MFS Euro Credit Fd A1EUR	F	10,71	4,79	13/78
1)MFS European Core Eq A1	V	53,72	6,59	82/119
1)MFS European Res.A1	V	51,72	9,39	47/119
1)MFS European Sm Co A1	V	81,01	10,76	4/20
1)MFS European Value A1	V	63,88	7,34	68/119
1)MFS Gb List Infra A1EUR	V	11,20	6,87	12/17
1)MFS Gb List Infra AH1EUR	V	11,44	6,62	13/17
1)MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	V	14,21	20,94	7/263
1)MFS Gb Stratg Eq AH1 Acc	V	14,19	20,87	8/263
1)MFS Global Equity A1	V	49,38	7,89	188/263
1)MFS Global Equity Inc.AH1	V	16,15	13,25	75/263
1)MFS Global High Yield A1	F	23,56	6,17	9/51
1)MFS Global Opp. Bd Fd AH1	F	9,81	2,72	48/95
1)MFS Global Tot Ret A1	I	26,83	7,36	3/36
1)MFS M F Gb N Disc Fd AH1	V	9,75	5,41	4/7
1)MFS M F Gb N Disc Fd A1	V	11,47	5,71	3/7
1)MFS Managed Wealth AH1	X	9,09	6,32	77/174
1)MFS Merid Fd Ct Va Fd AH1	V	17,61	10,75	118/263
1)MFS Merid Fd US Gr Fd AH1	V	17,15	22,50	5/88
1)MFS PrudCap Fd AH1EUR C	R	12,16	4,74	157/191
2)MFS Asia Pac ex-Jap A1	V	33,84	11,00	3/10
2)MFS Em Mkt Eq Rrch Fd A1	V	8,89	8,93	22/58
2)MFS Em Mkts Dbt Lo Cur A1	F	14,06	2,76	26/30
2)MFS Emerging Mkt Eq.A1	V	15,31	13,66	3/58
2)MFS Emerging Mkts Debt A1	F	42,67	7,44	6/30
2)MFS Gb Intr Val Fd A1USD	V	17,52	10,83	117/263
2)MFS Gb Listed Infra A1USD	V	11,68	7,34	11/17
2)MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	V	15,11	21,53	5/263
2)MFS Global Conc.A1	V	71,69	5,56	232/263
2)MFS Global Credit A1	F	13,26	6,48	3/78
2)MFS Global Equity A1	V	86,99	8,35	176/263
2)MFS Global Equity Inc.A1	V	19,35	13,78	64/263
2)MFS Global High Yld.A1	F	36,11	6,64	7/51
2)MFS Global Opp. Bd Fd A1	F	11,64	3,06	36/95
2)MFS Global Res. Foc A1	V	52,28	12,80	78/263
2)MFS Inflation-Adj Bond A1	F	16,29	4,11	1/11
2)MFS Japan Equity A1	V	14,65	9,91	21/22
2)MFS M F Gb N Disc Fd A1	V	10,61	6,05	2/7
2)MFS Managed Wealth A1	X	10,76	6,80	63/174
2)MFS Merid Fd Ct Va Fd A1	V	20,03	11,38	104/263
2)MFS Merid Fd US Gr Fd A1	V	19,14	23,20	2/88
2)MFS PrudCap Fd A1USD C	R	14,42	5,16	145/191
2)MFS Prudent Wth A1	R	22,79	4,05	168/191
2)MFS US Conc.Growth A1	V	43,36	10,18	81/88
2)MFS US Corporate Bond F	F	12,88	5,04	9/78
2)MFS US Gov Bond A1	F	17,69	3,34	11/16
2)MFS US Total Ret. Bd A1	F	19,09	4,11	3/16
2)MFS US Value A1	V	44,27	13,63	67/88

Mirabaud Asset Mgment (Europe) España

www.mirabaud.com. Tfno. +41 58 816 20 20. Email. marketing@mirabaud.com. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Mir. - Disco. Euro. A EUR	V	177,57	14,72	2/20
2)Mir. - Conv.Bds Gl. A USD	F	163,68	1,68	8/18
2)Mir. - Eq Asia ex Jap A	V	227,29	13,18	1/10
2)Mir. - Eq Glb Emrg Mkt A	V	128,30	13,28	4/58
2)Mir. - Eq Glb Focus A USD	V	179,41	15,34	53/263
2)Mir.-Gl.Eq.High Inc.A Cap	V	182,26	12,40	82/263
2)Mir. - Gl.HgYd Bds A USD	F	149,29	5,12	20/51
2)Mir. - Gl.Strat Bd A USD	F	129,37	4,86	6/95
2)Mir.- Gl Sh.D.A USD Acc	F	117,75	3,22	8/13
4)Mir. - Disc. Euro. Ex UK	V	228,28	16,36	1/20
5)Mir. - Eq Swiss Sm&Mid A	V	530,01	0,42	2/2

Miralta Asset Management

Manuel Gómez Moreno 2 Planta 17 A. 28020 España. Magdalena Cuello. Tfno. 91 788 29 01. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Miralta Narval Europa A	V	161,36	17,51	3/119
1)Miralta Pulsar Cl A*	F	103,30	1,75	71/78
1)Miralta Pulsar Cl B*	F	104,37	1,97	70/78

Mutuactivos S.A.

Pº Castellana, 33.Edif.Fortuny (Mutuactivos) 28046 Madrid. Ricardo González Aranz. Tfno. 902555999. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Rural Selec. Conservadora	M	83,83	4,72	46/135
1)Mut. Subordinados IV	F	128,59	11,23	1/14
1)Mut. Valores Sm&Mid L	V	446,81	5,10	12/20
1)Mutafond. Bolsa Europea C	V	203,28	3,40	104/119
1)Mutua. Gest. Óptima Mod A*	I	161,93	2,83	12/14
1)Mutuafondo Bolsas Emerg L*	V	456,52	-	
1)Mutuafondo Bonos Finan L	F	162,22	4,97	1/1
1)Mutuafondo Bonos Sub V	F	123,58	7,99	2/14
1)Mutuafondo Corto Plazo A	F	145,52	3,22	24/141
1)Mutuafondo Crecimiento L	R	122,38	7,01	5/22
1)Mutuafondo Deu Española L	F	124,44	1,88	128/141
1)Mutuafondo Dinero L	D	109,96	2,74	35/79
1)Mutuafondo Dólar L*	F	142,16	-	
1)Mutuafondo Equilibrio A*	R	109,54	7,20	95/191
1)Mutuafondo Equilibrio L*	R	113,33	7,74	80/191
1)Mutuafondo España L	V	373,54	10,55	50/76
1)Mutuafondo Estrategia Gl.	I	127,13	4,52	14/21
1)Mutuafondo Evolución A*	M	103,37	4,96	37/135
1)Mutuafondo Evolución L*	M	107,43	5,49	24/135
1)Mutuafondo Flexibilidad A*	V	116,01	9,22	159/263
1)Mutuafondo Flexibilidad L*	V	121,46	9,78	144/263
1)Mutuafondo Fortaleza L	R	110,96	5,61	137/191
1)Mutuafondo L	F	37,91	4,20	12/91
1)Mutuafondo LP L	F	193,01	3,86	18/91
1)Mutuafondo Mixto Flexible	R	168,06	8,77	48/191
1)Mutuafondo Mixto Selec.C	M	118,04	6,67	7/36
1)Mutuafondo RF Flexible	M	112,02	6,81	5/36
1)Mutuafondo RF Flexible L	M	115,73	6,91	4/36
1)Mutuafondo RV EE.UU	V	174,83	11,57	78/88
1)Mutuafondo RV Internac.	V	285,10	15,07	58/263
1)Mutuafondo Salud A	V	101,25	-	
1)Mutuafondo 2025 A	F	105,25	2,45	95/141
1)Mutuafondo Salud L	V	101,52	-	
1)Mutuafondo Tecnológico L	V	334,56	19,15	13/36
1)Mutuafondo 2025 II A	F	104,36	2,21	114/141
1)Mutuafondo Trans Energet.	V	92,69	1,32	24/26
1)Patrimonio Global*	R	140,73	9,75	26/191
1)Polar Renta Fija L	F	149,35	6,65	3/91

Nevastar Finance Luxembourg S.A.

Grand-Rue 36 L-166 Luxemburgo. Ignace Rotman. Tfno. +352 27 48 72 1. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)NSF Climate Change+ A	V	2.480,47	-3,30	26/26
1)NSF Climate Change+ I	V	2.655,83	-2,90	25/26
1)NSF Convergence Tech A	V	1.062,87	3,97	32/36
1)NSF Wealth Defender Glb A	V	1.829,63	16,46	36/263
1)NSF Wealth Defender Glb I	V	1.390,93	16,83	29/263

Panza Capital, SGIIC, S.A.

Serrano 45 Pl. 4º 28001 Madrid. Tfno. 911177600. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Panza Corto Plazo	D	15,82	2,57	51/79
1)Panza Inversiones	V	17,68	3,80	239/263
1)Panza Premium	V	16,65	3,89	238/263
1)Panza Valor	V	18,53	4,89	96/119

Renta-4 Gestora

Pº de la Habana, 74, 2º Izda. 28036 Madrid. Rosa María Pérez. Tfno. 913848500. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Algar Global Fund	X	12,72	-0,65	165/174
1)Alhaja Invers. RV Mixto	R	13,39	3,99	170/191
1)Avantage Fund	X	24,66	11,06	10/174
1)Baltia Global R	V	10,54	0,48	247/263
1)Blue Note Global Equity	V	18,40	8,03	184/263
1)Eiger Patrimonio Global*	X	9,63	4,52	121/174
1)Finaccess Estrategia Div.	R	10,82	4,22	14/22
1)Finaccess RF Corto Plazo	F	10,44	2,85	54/141
1)Fondcoyuntura*	X	323,97	6,96	56/174
1)Fondemar	R	12,86	1,07	19/22
1)Fondo Ético Educa 5.0	I	10,09	4,63	2/18
1)Global Allocation	X	36,08	2,01	161/174
1)Global Value Opp.*	X	1,24	5,22	105/174
1)ING Direct F.Naranja RF	F	13,38	3,36	20/141
1)Kenta Pagarés Corp R	I	10,64	3,02	19/21
1)Kenta Pagarés Corp. I	I	10,68	3,20	18/21
1)Marango Equity Fund	V	15,86	8,05	182/263
1)Millennial Fund	R	11,55	2,15	181/191
1)Ohana Global Investments*	X	12,28	6,27	78/174
1)Patrisa	R	30,36	7,08	99/191
1)Penta Inversión B	I	12,70	1,90	14/14
1)Pentathlon	X	70,53	-0,85	167/174
1)Renta 4 Activos Globales	X	8,26	4,88	117/174
1)Renta 4 Bolsa España R	V	44,37	8,43	59/76
1)R4 Megat. Consumo	V	9,13	8,30	1/5
1)R4 Megat Ariema Hidrógeno	V	9,42	-11,49	6/6
1)R4 Megat. Medio Ambiente	V	9,15	1,33	23/26
1)R4 Megat. Salud	V	12,84	7,58	28/41
1)R4 Megat. Tecnología	V	12,21	10,93	23/36
1)Renta 4 EEUU Acciones R	V	12,58	13,03	73/88
1)Renta 4 Europa Acciones	V	23,91	5,56	92/119
1)Renta 4 Foncuenta Ahorro	D	10,46	2,50	57/79
1)Renta 4 Global Acciones R	V	17,99	5,23	234/263
1)Renta 4 Global Dynamic	X	11,00	2,81	151/174
1)Renta 4 Latinoamérica	V	34,10	-12,27	5/7
1)Renta 4 Mult. Fractal Glb*	X	8,94	2,78	152/174
1)Renta 4 Nexus	X	15,89	3,80	134/174
1)Renta 4 Pegasus	I	16,31	3,38	8/10
1)Renta 4 Renta Fija	F	11,81	3,70	11/141
1)Renta 4 RF Mixto	M	16,26	1,91	33/36
1)Renta 4 RF 6 meses	D	12,17	2,87	24/79
1)Renta 4 Small Caps Euro	V	10,58	-7,55	20/20
1)Renta 4 Valor Relativo	I	15,13	3,80	6/10
1)R4 Selecc. Conservadora*	M	10,52	3,95	79/135
1)Renta 4 Wertefinder	X	21,49	-0,66	166/174
1)R4 Multig/Andromeda*	X	11,90	-1,39	168/174
1)R4 Multigestión QCS*	F	11,00	6,96	2/91
1)R4 Multigestión TOF*	X	3,97	7,04	55/174
1)True Value	V	20,74	-1,80	253/263
1)True Value Small Caps F.I	V	17,21	2,77	5/7

Sabadell Asset Management

Paseo de la Castellana 1 28046 Madrid. Maria Salgado. Tfno. 34 936 410 160. Web. www.sabadellassetmanagement.com. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Fidefondo - Base	F	1.699,07	2,04	126/141
1)Fidefondo - Plus	F	1.750,08	2,27	111/141
1)Fidefondo - Premier	F	1.802,55	2,49	92/141
1)InverSabadell 25 - Base	M	11,64	5,47	26/135
1)InverSabadell 25 - Empr.	M	12,62	5,97	11/135
1)InverSabadell 25 - Plus	M	12,43	5,97	12/135
1)InverSabadell 25 - Prem.	M	12,74	6,17	7/135
1)InverSabadell 25 - Pyme	M	12,24	5,68	20/135
1)InverSabadell 50 - Base	R	10,75	7,45	88/191
1)InverSabadell 50 - Empr.	R	11,73	8,00	69/191
1)InverSabadell 50 - Plus	R	11,53	8,00	70/191
1)InverSabadell 50 - Prem.	R	11,81	8,20	63/191
1)InverSabadell 50 - Pyme	R	11,35	7,69	81/191
1)InverSabadell 70 - Base	R	11,94	9,48	33/191
1)InverSabadell 70 - Empr.	R	13,03	10,04	19/191
1)InverSabadell 70 - Plus	R	12,81	10,04	20/191
1)InverSabadell 70 - Prem.	R	13,11	10,24	15/191
1)InverSabadell 70 - Pyme	R	12,61	9,72	27/191
1)Sab. Bolsa Emerg.-Base	V	17,30	8,66	25/58
1)Sab. Bolsa Emerg-Cart	V	19,17	9,78	13/58
1)Sab. Bolsa Emerg-Empr	V	18,69	9,14	19/58
1)Sab. Bolsa Emerg-Plus	V	18,31	9,14	20/58
1)Sab. Bolsa Emerg-Prem	V	19,26	9,58	15/58
1)Sab. Bolsa Emerg-Pyme	V	18,25	8,90	23/58
1)Sab Bonos Flot Eur/Base	D	10,28	2,77	31/79
1)Sab Bonos Flot Eur/Cart	D	10,49	3,18	3/79
1)Sab Bonos Flot Eur/Empr	D	10,39	2,99	14/79
1)Sab Bonos Flot Eur/Plus	D	10,39	2,99	13/79
1)Sab Bonos Flot Eur/Prem	D	10,45	3,14	5/79
1)Sab Bonos Flot Eur/Pyme	D	10,33	2,88	23/79
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Cart*	F	10,63	-	
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Empr*	F	10,40	-	
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Plus*	F	10,41	-	
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Prem*	F	10,52	-	
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Pyme*	F	10,35	-	
1)Sab Buy and W.06 2026	F	10,29	-	
1)Sab Econ Medicaltech-Base*	V	9,95	8,13	26/41
1)Sab Econ Medicaltech-Cart*	V	10,29	9,13	20/41
1)Sab Econ Medicaltech-Empr*	V	10,08	8,53	24/41
1)Sab Econ Medicaltech-Plus*	V	10,08	8,53	23/41
1)Sab Econ Medicaltech-Prem*	V	10,15	8,73	22/41
1)Sab Econ Medicaltech-Pyme*	V	10,01	8,33	25/41
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Base	V	12,77	9,93	41/119
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Cart	V	14,03	10,98	28/119
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Empr	V	13,66	10,33	37/119
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Plus	V	13,38	10,33	36/119
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Prem	V	14,15	10,82	30/119
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Pyme	V	13,40	10,13	40/119
1)Sab. Horizonte 10 2025	F	10,39	1,74	129/141
1)Sab. Horizonte 2026 Base	F	11,42	2,94	58/78
1)Sab. Horizonte 2026 Cart.	F	11,80	3,50	43/78
1)Sab. Horizonte 2026 Emp.	F	11,62	3,24	50/78
1)Sab. Horizonte 2026 Plus	F	11,62	3,24	51/78
1)Sab. Horizonte 2026 Prem	F	11,72	3,39	47/78
1)Sab. Horizonte 2026 Pyme	F	11,52	3,09	54/78
1)Sab. Bonos Sost España	F	18,50	2,67	42/91
1)Sabadell Bonos Esp-Cart.	F	19,14	3,00	28/91
1)Sabadell Bonos Esp.-Empr.	F	18,97	2,78	37/91
1)Sabadell Bonos Esp.-Plus	F	18,78	2,78	38/91
1)Sabadell Bonos Esp.-Prem.	F	19,15	2,89	32/91
1)Sabadell Bonos Esp.-Pyme	F	18,85	2,72	40/91
1)Sabadell Bonos Euro- Base	F	9,50	1,53	76/91
1)Sabadell Bonos Euro-Cart.	F	10,10	2,13	58/91
1)Sabadell Bonos Euro-Empr	F	10,06	1,91	65/91
1)Sabadell Bonos Euro-Plus	F	9,96	1,91	66/91
1)Sabadell Bonos Euro-Prem	F	10,15	2,02	62/91
1)Sabadell Bonos Euro-Pyme	F	9,86	1,72	73/91
1)Sabadell Consolida 90*	R	10,49	3,85	172/191
1)Sabadell Consolida 94*	M	10,32	4,12	71/135
1)Sabadell Dinámico-Base*	V	15,05	10,02	142/263
1)Sabadell Dinámico-Cartera*	V	15,59	10,55	124/263
1)Sabadell Dinámico-Empresa*	V	15,29	10,18	136/263
1)Sabadell Dinámico-Plus*	V	15,32	10,18	135/263
1)Sabadell Dinámico-Premier*	V	15,73	10,46	127/263
1)Sabadell Dinámico-Pyme*	V	15,27	10,10	138/263
1)Sabadell Dólar Fijo-Base	F	16,24	3,12	15/16
1)Sabadell Dólar Fijo-Cart	F	17,37	3,80	5/16
1)Sabadell Dólar Fijo-Empr	F	17,25	3,50	9/16
1)Sabadell Dólar Fijo-Plus	F	17,02	3,50	10/16
1)Sabadell Dólar Fijo-Prem	F	17,52	3,73	7/16
1)Sabadell Dólar Fijo-Pyme	F	16,90	3,31	12/16
1)Sabadell Eco.Verde, Base*	V	14,37	8,66	15/26
1)Sabadell Eco.Verde, Carte*	V	14,93	9,30	9/26
1)Sabadell Eco.Verde, Empre*	V	14,72	9,06	13/26
1)Sabadell Eco.Verde, Plus*	V	14,72	9,06	12/26
1)Sabadell Eco.Verde, Premi*	V	14,89	9,26	10/26
1)Sabadell Eco.Verde, Pyme*	V	14,54	8,86	14/26
1)Sabadell EEUU Bolsa-Base	V	31,25	19,51	21/88
1)Sabadell EEUU Bolsa-Cart.	V	34,62	20,75	7/88
1)Sabadell EEUU Bolsa-Empr.	V	33,68	20,04	17/88
1)Sabadell EEUU Bolsa-Plus	V	33,06	20,04	16/88
1)Sabadell EEUU Bolsa-Prem	V	34,79	20,52	9/88
1)Sabadell EEUU Bolsa-Pyme	V	32,85	19,78	20/88
1)Sabadell Equilibrado-Base*	R	12,36	6,76	111/191
1)Sabadell Equilibrado-Cart*	R	12,90	7,23	94/191
1)Sabadell Equilibrado-Empr*	R	12,67	6,91	105/191
1)Sabadell Equilibrado-Plus*	R	12,60	6,91	106/191
1)Sabadell Equilibrado-Prem*	R	12,97	7,19	96/191
1)Sabadell Equilibrado-Pyme*	R	12,56	6,84	109/191
1)Sabadell Euro Yield-Base	F	20,31	4,40	29/51
1)Sabadell Euro Yield-Cart.	F	21,40	4,94	22/51
1)Sabadell Euro Yield-Empr	F	21,24	4,67	25/51
1)Sabadell Euro Yield-Plus	F	20,99	4,67	26/51
1)Sabadell Euro Yield-Prem	F	21,39	4,82	24/51
1)Sabadell Euro Yield-Pyme	F	20,94	4,54	27/51
1)Sabadell Euroacción- Base	V	20,52	8,36	28/49
1)Sabadell Euroacción- Cart	V	22,17	9,19	18/49
1)Sabadell Euroacción- Emp	V	21,78	8,75	23/49
1)Sabadell Euroacción- Plus	V	21,48	8,75	24/49
1)Sabadell Euroacción- Prem	V	22,40	9,11	20/49
1)Sabadell Euroacción- Pyme	V	21,31	8,55	26/49
1)Sabadell Fondtesoro LP	F	8,34	2,35	104/141
1)Sabadell Garantia Fija 20	G	10,33	1,77	26/31
1)Sabadell Gtía. Extra 15	G	10,18	1,89	51/60
1)Sabadell Gtía. Extra 17	G	8,91	1,70	55/60
1)Sabadell Gtía. Extra 25	G	10,54	2,18	39/60
1)Sabadell Gtía. Extra 26	G	10,49	2,21	37/60
1)Sabadell Gtía .Extra 27	G	11,05	2,31	30/60
1)Sabadell Gtía. Extra 28	G	10,49	3,25	14/60
1)Sabadell Gtía Extra 29	G	9,77	1,89	52/60

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sabadell Gtía. Extra 30	G	12,73	1,97	48/60
1)Sabadell Gtía. Extra 32	G	11,50	2,17	40/60
1)Sabadell Horizont 02 2026	F	10,85	2,61	82/141
1)Sabadell Horizonte11 2026	F	10,31	-	
1)Sabadell Gtia Fija 17	G	9,54	2,46	4/31
1)Sabadell Gtia Fija 18	G	10,28	1,94	20/31
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	9,43	2,69	74/141
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,74	3,16	27/141
1)Sabadell Interés Eur-Emp	F	9,57	2,92	46/141
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,57	2,92	47/141
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,76	3,12	29/141
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	9,50	2,81	58/141
1)Sabadell Planif. Base	M	10,35	5,02	36/135
1)Sabadell Planif. Plus	M	10,63	5,37	29/135
1)Sabadell Planif. Prem	M	10,79	5,56	22/135
1)Sabadell Planif. Pyme	M	10,47	5,17	34/135
1)Sabadell Planif.Empr	M	10,63	5,37	30/135
1)Sabadell Prudente-Base*	M	11,32	4,34	61/135
1)Sabadell Prudente-Cartera*	M	11,78	4,76	44/135
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,59	4,49	50/135
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	11,54	4,49	49/135
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	11,84	4,72	45/135
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	11,48	4,41	56/135
1)Sabadell Rendimiento Sup.	F	9,91	2,98	38/141
1)Sabadell Rendimiento -Z	F	10,64	3,10	31/141
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,59	2,52	91/141
1)Sabadell Rendimiento-Cart	F	9,82	2,99	36/141
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	F	9,69	2,74	64/141
1)Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,69	2,74	65/141
1)Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,79	2,95	41/141
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,64	2,63	79/141
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2*	M	25,23	5,18	33/135
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5*	X	12,85	7,36	51/174
1)Sab.Economía Digital-Base*	V	20,71	19,83	11/36
1)Sab.Economía Digital-Cart*	V	21,65	20,54	5/36
1)Sab.Economía Digital-Empr*	V	21,29	20,27	7/36
1)Sab.Economía Digital-Plus*	V	21,29	20,27	8/36
1)Sab.Economía Digital-Prem*	V	21,59	20,49	6/36
1)Sab.Economía Digital-Pyme*	V	21,00	20,05	9/36
1)Sab Buy and W.03 2027	F	10,19	-	
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	13,72	8,07	66/191
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	14,93	8,98	41/191
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	14,72	8,50	52/191
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	14,45	8,50	53/191
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	15,15	8,90	45/191
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	14,40	8,29	58/191
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	22,15	3,63	71/76
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	24,35	4,62	65/76
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	23,73	4,01	68/76
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	23,22	4,01	69/76
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	23,25	3,82	70/76
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	24,57	4,47	66/76
1)Sab. Horizonte 06 2025	D	10,13	-	
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	I	1.336,20	3,22	14/18
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	I	1.444,58	4,01	3/18
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr	I	1.422,33	3,82	9/18
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	I	1.422,27	3,82	10/18
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	I	1.437,51	3,94	4/18
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	I	1.368,85	3,44	12/18
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,36	3,52	16/36
1)Sab.Selec.Altern.-Carte*	I	10,73	3,90	11/36
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,53	3,67	13/36
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	10,53	3,67	14/36
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,71	3,82	12/36
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,45	3,59	15/36
1)Sab.Selec.Épsilon-Base*	I	19,51	10,40	12/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Cart.*	I	21,13	11,05	7/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa*	I	21,13	10,81	9/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Plus*	I	20,71	10,81	10/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Premier*	I	21,42	11,01	8/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme*	I	20,70	10,61	11/21

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Sena 12 PAE Can Sant Joan 08174 S. Cugat del Valles. info@bancsabadell.com. Tfno. 902323555. Fecha v.l.: 23/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)SabFunds Capital Apprec.2	R	948,18	5,39	139/191
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	14,20	6,61	115/191
2)Sab.Balanced Alloc.40*	R	121,58	-	
2)Sab.US Core Equity*	V	175,12	-	

Santander Asset Management

Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 23/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Aurum Renta Variable	V	26,70	19,73	9/263
1)Fonemporium*	M	21,65	2,25	124/135
1)Inveractivo Confianza*	M	15,87	2,72	31/36
1)Sant. Acciones Esp. A	V	25,34	10,59	49/76
1)Sant. Acciones Esp. B	V	28,73	10,87	48/76
1)Sant. Acciones Esp. C	V	28,51	11,16	45/76
1)Sant. Acciones Euro	V	4,84	6,77	42/49
1)Sant. Acciones Latinoam	V	21,10	-17,18	7/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	11,40	7,15	73/119
1)Sant. Dividendo Europa B	V	12,07	7,55	64/119
1)Sant. Eurocrédito	F	99,72	2,60	67/78
1)Sant. Future Wealth*	V	128,40	8,05	183/263
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	108,41	4,18	70/135
1)Sant. GB Cremiento S*	M	110,26	4,18	69/135
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	246,16	10,07	139/263
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	152,26	6,45	117/191
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	154,67	6,45	116/191
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	69,72	2,74	17/36
1)Sant. Índice España B	V	147,88	19,33	14/76
1)Sant. Índice España I	V	162,94	20,10	9/76
1)Sant. Índice Euro B	V	269,72	12,31	4/49
1)Sant Índice Euro Clase I	V	295,09	13,04	2/49
1)Sant.Ind.España Openbank	V	146,27	19,41	12/76
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	356,69	9,47	152/263
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,71	5,71	133/191
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	125,75	7,36	89/191
1)Sant. PB Moderate Port*	M	105,64	4,42	54/135
1)Sant. PB System Balanced*	I	95,97	4,43	9/22
1)Sant. PB System Dynamic*	I	120,53	2,81	13/14
1)Sant. Rendimiento B	D	91,37	2,44	63/79
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	85,64	2,25	72/79
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	91,36	2,59	49/79
1)Sant. Renta Fija A	F	888,98	1,59	75/91
1)Sant. Renta Fija B	F	942,80	1,82	70/91
1)Sant. Renta Fija C	F	1.010,01	1,97	64/91
1)Sant. Renta Fija I	F	1.038,94	2,16	57/91
1)Sant. Renta Fija Privada	F	99,07	2,39	68/78
1)Sant. Resp. Solidario A	I	134,14	2,35	16/18
1)Sant. RF Convertibles	F	975,11	2,20	6/18
1)Sant. Sel. RV Asia	V	299,81	-	
1)Sant. Sel RV Norteamérica*	V	134,15	14,73	60/88
1)Sant. Selecc. RV Emerger*	V	126,56	8,45	29/58
1)Sant. Small Caps España	V	297,68	10,46	52/76
1)Sant. Small Caps Europa	V	139,25	-2,12	19/20
1)Sant. Soste. RF Ahorro A	I	95,15	2,61	15/18
1)Sant. Sost. Crecimiento	I	100,58	0,97	17/18
1)Sant. Sost. Evolución	I	104,69	0,47	18/18
1)SPB RF Ahorro A	F	9,90	2,89	52/141
1)SPB RF Ahorro I	F	10,19	3,46	15/141

Santander SICAV

Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 23/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sant. Active Portfolio1AE	M	135,80	2,81	114/135
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,63	2,73	62/78
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	90,64	2,73	63/78
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	9,25	2,93	59/78
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	92,66	2,92	60/78
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	113,60	1,71	73/78
1)Sant. Euro Equity A	V	209,61	7,01	40/49
1)Sant. Euro Equity B	V	155,23	7,40	37/49
1)Sant. European Dividend A	V	6,85	6,84	78/119
1)Sant. European Dividend B	V	7,87	7,23	71/119
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	223,42	8,08	1/78
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	116,94	2,84	113/135
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	126,27	3,22	108/135
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	97,56	1,35	74/78
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	102,14	1,73	72/78
2)Sant.European Dividend AU	V	170,26	6,87	77/119
2)Sant.GO North America C-A	V	23,72	7,76	86/88
2)Sant.GO North America C-B	V	27,59	8,32	85/88
2)Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	F	75,76	3,77	32/78
2)Sant.Short Durat. DollarA	F	27.151,15	3,69	3/13
2)Sant.Short Durat. DollarB	F	30.130,94	3,91	1/13

Singular Asset Management SGIIC

Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfno. 910621500. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Alma V FIL A*	F	109,45	4,93	11/78
1)Alma V FIL I*	F	109,47	-	
1)Belgravia Delta A	I	7,73	-4,58	35/36
1)Belgravia Epsilon A	I	2.346,62	-2,99	33/36
1)Belgravia Épsilon Z	I	2.389,06	-2,64	32/36
1)Belgravia V Strategy A	V	12,30	-0,90	115/119
1)Belgravia V Strategy Z	V	12,38	-0,35	112/119
1)Gamma Global A	X	11,83	5,05	110/174
1)Gamma Global Z	X	11,89	5,24	103/174
1)Global Div. Fund *	V	6,35	-0,57	251/263
1)Global Value Selection*	X	7,26	4,04	131/174
1)Kappa*	R	10,41	4,66	158/191
1)Lambda Universal*	X	11,16	15,95	1/174
1)Megatendencias A*	V	89,61	6,87	209/263
1)Megatendencias Z*	V	92,14	7,30	200/263
1)Multiactivos 20 A*	M	10,23	3,45	97/135
1)Multiactivos 100, A*	V	14,42	8,33	177/263
1)Multiactivos 100, Z*	V	14,50	-	
1)Multiactivos 40 A*	R	10,92	4,81	152/191
1)Multiactivos 40 Z*	R	11,00	5,06	147/191
1)Multiactivos 60 A*	R	12,05	6,35	119/191
1)Multiactivos 60 Z*	R	12,16	6,63	113/191
1)Multiactivos 80 A*	V	13,32	7,77	189/263
1)Principium A	X	16,29	3,75	136/174
1)Principium Z	X	16,81	4,05	130/174
1)RHO Selección A*	X	11,15	10,16	14/174
1)RHO Selección B*	X	11,10	10,01	16/174
1)RHO Selección C*	X	11,03	9,67	23/174
1)Sigma I A	V	14,34	9,64	149/263
1)Sigma I Z	V	14,46	10,05	141/263
1)SWM España GA A	V	18,71	16,00	29/76
1)SWM España GA Z	V	19,80	16,76	24/76
1)SWM Estrategia RV A	V	5,88	9,95	143/263
1)SWM Estrategia RV Z	V	6,03	10,38	129/263
1)SWM Global Flexible I*	X	35,63	4,45	122/174
1)SWM Global Flexible A*	X	33,56	4,11	128/174
1)SWM Global Flexible Z*	X	37,78	4,43	123/174
1)SWM RF Flexible A	F	6,55	3,09	34/95
1)SWM RF Flexible Z	F	6,65	3,26	26/95
1)SWM RF Objetivo 2025 A	F	10,46	2,05	124/141
1)SWM RF Objetivo 2025 Z	F	10,49	2,20	116/141
1)SWM RF Objet 2025 II FI A	F	10,37	2,29	109/141
1)SWM RF Objet 2025 II FI Z	F	10,39	2,44	97/141
1)SWM RF Objetivo 2026 A	I	6,63	1,01	30/36
1)SWM RF Objetivo 2026 Z	I	6,63	-	
1)SWM Valor A	F	6,19	2,45	94/141
1)SWM Valor Z	F	6,49	2,60	85/141

Solventis

Castellana 60 4º 28046 Madrid. Tfno. 917932970. Web. www.solventis.es. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Altair EU Opp A	V	17,27	7,38	67/119
1)Altair EU Opp D	V	136,22	7,06	74/119
1)Altair EU Opp L	V	143,18	7,73	62/119
1)Altair Inv. II A	X	1,19	5,49	98/174
1)Altair Inv. II D	X	114,76	5,67	95/174
1)Altair Inv. II L	X	120,64	6,33	76/174
1)Altair Patrim. II A	M	1,09	4,36	59/135
1)Altair Patrim. II D	M	106,30	4,45	52/135
1)Altair Patrim. II L	M	109,14	4,79	43/135
1)Altair Ret. Abs. A	I	9,30	2,24	21/36
1)Altair Ret. Abs. D	I	87,92	2,20	23/36
1)Altair Ret. Abs. L	I	89,51	2,43	20/36
1)Global Mix Fund*	R	11,33	3,30	175/191
1)SDLF II BP, FIL*	I	1.070,98	3,34	17/21
1)SDLF II INST., FIL*	I	1.087,77	3,91	15/21
1)SDLF II PC, FIL*	I	1.087,13	3,89	16/21
1)Solventis Atenea GD*	D	10,47	2,61	46/79
1)Solventis Atenea R*	D	10,46	2,52	55/79
1)Solventis Aura Iber.Eq. R	V	15,19	16,80	23/76
1)Solventis Aura Iber.Eq.GD	V	15,28	17,08	21/76
1)Solventis Cronos GD*	F	10,50	2,94	42/95
1)Solventis Cronos R,*	F	10,42	2,64	53/95
1)Spanish Direct Leasing BP*	I	1.231,50	-4,18	21/21
1)Spanish Direct Leasing I*	I	1.228,77	-4,01	20/21
1)Solventis EOS RV GD	V	10,58	12,17	89/263
1)Solventis Eos RV R	V	10,49	11,75	96/263
1)Solventis Eos, Sicav	V	22,80	11,89	24/119
1)Solventis Hércules GD*	M	11,18	3,58	91/135
1)Solventis Hércules R*	M	11,07	3,23	106/135
1)Solventis Horizon.2026 GD*	F	10,90	3,37	23/91
1)Solventis Horizonte 2026R*	F	10,87	3,26	24/91
1)Solventis Lennix GD*	X	11,24	6,22	80/174
1)Solventis Lennix R*	X	11,14	5,46	99/174
1)Solventis Zeus GD*	X	10,51	5,84	90/174
1)Solventis Zeus R,*	X	10,37	5,37	101/174
1)Uve Equity Fund	V	94,05	-11,45	256/263

Trea Asset Management

Ortega y Gasset 20 5º 28006 Madrid. www.treaam.com. Tfno. 914362825. Email. info@treaam.com. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Alpha Investment FI*	R	10,94	10,52	12/191
1)Global Best Selection*	X	14,45	2,75	153/174
1)Trea Cajamar Ahorro	F	10,71	4,06	3/141
1)Trea Cajamar Corto Plazo	D	1.289,39	2,95	17/79
1)Trea Cajamar Crecimiento*	R	1.297,87	5,81	130/191
1)Trea Cajamar Flexible*	M	9,71	4,41	57/135
1)Trea Cajamar Gar 2025	G	10,19	1,90	21/31
1)Trea Cajamar Gar. 2026	G	10,40	-0,84	29/31
1)Trea Cajamar Hor 2025	F	10,58	2,74	66/141
1)Trea Cajamar Horiz. 2027	F	10,57	1,52	77/91
1)Trea Cajamar Ren Fija	F	10,98	4,79	8/91
1)Trea Cajamar RV Europa S.	V	11,64	6,77	80/119
1)Trea Cajamar RV Int.*	V	16,78	8,22	181/263
1)Trea Cajamar Vto18 meses	F	10,48	2,93	44/141
1)Trea Em Credit Opp.	F	122,29	8,03	4/30
1)Trea Global Flexible*	X	13,19	8,21	40/174
1)Trea Renta Fija	F	107,81	4,84	6/91
1)Trea Renta Fija Ahorro	F	1.955,24	3,80	8/141
1)Trea Renta Fija Mixta*	M	13,53	5,47	25/135
1)Valor Global FI*	X	9,61	3,61	139/174

UBS Wealth Management SGIIC, SA

Ayala 42 Planta 5ª - A 28001 Madrid. Tfno. +34917915700. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)UBS Corto Plazo A	F	13,71	2,81	57/141
1)UBS Duración 0-2 A	F	1.302,03	3,51	14/141
1)UBS Family Business A	V	9,00	8,85	165/263
1)UBS Premium Dinámico A*	R	14,38	10,69	7/191
1)UBS Premium Equilibrado A*	R	14,45	9,38	34/191
1)UBS Premium Moderado A*	M	10,23	6,23	6/135
1)UBS Hybrid & Subord Debt	F	12,90	5,42	12/14
1)UBS Renta Fija 0-5 A	F	1.094,09	4,43	10/95
1)Quantop*	X	10,91	4,27	126/174

Unigest SGIIC

Titán 8 2º Dcha 28045 Madrid. Tfno. 915316523. Email. alejandra.fernandez@grupounicaja.es. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Lbk Rend.Garant II*	G	8,19	1,93	50/60
1)Lbk Rend Garant III*	G	6,38	2,01	46/60
1)U. Bonos Blobal CL C	F	7,15	3,93	14/14
1)U Gestión Prudente A*	I	6,81	4,00	10/36
1)U. Rta Variable USA C*	V	6,62	11,88	77/88
1)U. Solidario F.R. Madrid*	I	6,29	3,84	8/18
1)U. Solidario Fun Cantabr*	I	6,29	3,85	5/18
1)U. Solidario Fun Cjastur*	I	6,29	3,85	6/18
1)U. Solidario Fun Extremd*	I	6,29	3,85	7/18
1)U.Europa Dividendos CL A	V	7,65	15,22	10/119
1)U.Europa Dividendos CL B	V	6,79	10,58	33/119
1)U.Europa Dividendos CL C	V	7,83	16,12	9/119
1)U.Gestión Prudente B*	I	6,43	2,21	22/22
1)U.Gestión Prudente C*	I	6,96	4,51	8/22
1)U. Rta Variable USA A*	V	6,41	11,08	79/88
1)Unifond Ahorro A	F	9,90	2,48	93/141
1)Unifond Ahorro C	F	10,31	2,94	43/141
1)Unifond Ahorro P	F	10,39	2,76	62/141
1)Unifond Bonos Global A	F	6,77	3,18	30/95
1)Unifond Bonos Global B	F	6,44	1,68	71/95
1)Unifond Bonos Global R	F	6,80	2,44	57/95
1)Unifond Cap Financier A*	M	921,49	6,82	5/135
1)Unifond Cap Financier B*	F	829,55	6,82	7/14
1)Unifond Cap Financier C*	F	960,91	7,43	4/14
1)U. Cptal Financiero CL P*	F	970,87	7,17	5/14
1)U. Cptal Financiero CL R*	F	873,89	7,16	6/14
1)Unifond Cart. Dinám. A*	V	12,18	15,12	57/263
1)Unifond Cart. Dinám. C*	V	13,22	15,96	45/263
1)Unifond Cart.Dinám.. I*	V	13,27	15,90	46/263
1)Unifond Cart.Dinám.. P*	V	12,75	15,62	50/263
1)Unifond Cart.Conserv. A	M	7,11	5,18	32/135
1)Unifond Cart.Conserv. C	M	7,60	5,86	14/135
1)Unifond Cart. Conserv. I	M	7,65	5,80	17/135
1)Unifond Cart. Conserv. P	M	7,35	5,61	21/135
1)Unifond Cart.Mod. A*	R	9,19	9,95	22/191
1)Unifond Cart.Mod. C*	R	10,09	10,71	6/191
1)Unifond Cart. Mod. I*	R	9,94	10,65	8/191
1)Unifond Cart.Mod. P*	R	9,50	10,40	13/191
1)Unifond Conservador A*	I	6,19	3,86	5/10
1)Unifond Conservador C*	I	6,35	4,61	1/10
1)Unifond Consolidación*	R	5,98	2,97	178/191
1)Unifond Dinámico A*	I	8,30	10,84	2/4
1)Unifond Dinámico C*	I	8,66	11,72	1/4
1)Unifond Global A*	X	7,20	5,86	89/174
1)Unifond Global C*	X	7,89	6,92	60/174
1)Unifond Global P*	X	8,09	6,51	71/174
1)Unifond Global Macro A	I	5,78	2,24	22/36
1)Unifond Global Macro P	I	5,91	2,58	19/36
1)Unifond Income A	F	5,88	4,31	11/95
1)Unifond Income B	F	5,45	1,27	78/95
1)Unifond Income P	F	6,00	4,69	8/95
1)Unifond Income R	F	5,56	1,66	72/95
1)Unifond Megatendencias A*	V	9,68	9,00	162/263
1)Unifond Megatendencias C*	V	10,67	9,69	147/263
1)Unifond Megatendencias P*	V	10,39	9,45	154/263
1)Unifond Mixto RV A*	R	81,40	8,87	46/191
1)Unifond Mixto RV C*	R	83,96	9,60	32/191
1)Unifond Moderado A*	I	74,24	7,33	3/14
1)Unifond Moderado C*	I	76,71	8,14	1/14
1)Unifond Multi-Manager A*	I	5,87	1,13	10/13
1)Unifond Multi-Manager P*	I	6,04	1,39	9/13
1)Unifond Patrimonio CI A*	M	14,82	6,10	9/36
1)Unifond Patrimonio CI C*	M	15,23	6,56	8/36
1)Unifond Patrimonio CI P*	M	14,85	-	
1)Unifond RF Flexible A*	I	8,46	3,50	17/22
1)Unifond RF Flexible C*	I	8,77	4,16	12/22
1)Unifond RF Flexible,P*	I	8,86	3,71	16/22
1)Unifond RF Global A*	F	107,83	3,09	33/95
1)Unifond RF Global, B*	M	107,86	-	
1)Unifond RF Global C*	F	113,37	3,88	13/95
1)Unifond RV España A	V	474,09	15,61	32/76
1)Unifond RV España C	V	493,21	16,53	26/76
1)Unifond RV Europa Selec.A	I	7,62	9,94	1/36
1)Unifond RV Europa Selec.C	V	7,68	-	
1)Unifond RV Europa Selec.P	V	8,41	10,48	34/119
1)U.Renta F. Corto Plazo A*	D	7,58	2,58	50/79
1)U.Renta F. Corto Plazo C*	F	7,63	2,70	71/141
1)U.Renta F. Corto Plazo I*	F	7,59	2,66	77/141
1)U.Rentab.Objetivo II*	F	10,26	2,77	39/91
1)U.Rentab.Objetivo III*	F	7,04	2,87	35/91
1)U.Rentab.Objetivo IV FI	F	5,81	2,96	30/91
1)U.Rentab.Objetivo V	F	5,76	3,17	26/91
1)U.Rentab.Objetivo 2025 I	F	6,11	-	
1)U.Rentab.Objetivo 2025 VI	F	6,09	-	
1)U.Renta.Objetivo 2025 VII	D	6,03	-	
1)U.Rentab.Objetivo 2025 IX	F	8,82	2,77	60/141
1)U.Rentab.Objetivo 2025 X	F	6,02	-	
1)U.Rentas Garant. 2024 X*	G	6,71	2,32	29/60

ValentuM Asset Management

Castelló 128 9ª Planta 28006 Madrid. Jesús Domínguez Angulo. Tfno. 91 2500246. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Valentum	V	22,58	2,64	243/263
1)Valentum Magno	V	13,83	5,35	233/263

Welcome Asset Management SGIIC, S.A.

Paseo de la Castellana 110 28046 España. Victoria Coca. Tfno. 917829207. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Wam Duración 0-3 A	F	1,04	4,07	2/141
1)Wam Duración 0-3 B	F	1,02	3,79	9/141
1)Wam Global Allocation A*	R	203,94	4,98	150/191
1)Wam Global Allocation B*	R	108,25	4,52	160/191
1)Wam High Conviction A	R	1,28	9,04	40/191
1)Wam High Conviction B	R	1,25	8,68	51/191
1)Wam High Conviction C	R	1,25	8,07	65/191

Welzia Management

Conde de Aranda 24 4º 28001 Madrid. Carlos Guzmán. Tfno. 915770464. Fecha v.l.: 24/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Acropolis USA Equity	V	12,55	15,18	58/88
1)A&P Lifescience Fund	V	6,64	3,92	32/41
1)Paradox Equity Fund A	V	13,43	18,62	14/263
1)Welzia Ahorro 5*	I	12,70	4,26	2/10
1)Welzia Capital SUB-DEBT	F	11,36	7,62	3/14
1)Welzia Coyuntura	R	381,22	7,71	3/22
1)Welzia Global Opp	V	17,71	10,68	119/263
1)Welzia Selective A	V	11,98	7,64	193/263
1)Welzia World Equity*	V	17,39	9,66	148/26

SUDOKU

NIVEL FÁCIL

	5			6	1	8	2	
	7	2			8	5		
					2		3	6
		6				9	8	2
		5	8				6	
				1		4		5
	9	3				2	1	4
	6	7	1			3		8
2		8		5			9	

CÓMO SE JUEGA

El sudoku consiste en una cuadrícula de 9 x 9 casillas (es decir 81), dividido en 9 "cajas" de 3 x 3 casillas. Al comienzo del juego, solo algunas casillas contienen números del 1 al 9. El objetivo del juego es llenar las casillas restantes también con cifras de 1 al 9, de modo que en cada fila, en cada columna y en cada "caja" aparezcan solamente esos nueve números sin repetirse.

SOLUCIONES ANTERIORES

NIVEL FÁCIL

7	3	8	6	2	4	9	1	5
6	1	2	8	9	5	4	7	3
5	9	4	1	3	7	6	8	2
1	4	9	5	8	3	2	6	7
3	8	7	2	6	1	5	9	4
2	5	6	4	7	9	8	3	1
4	6	1	7	5	8	3	2	9
9	2	5	3	1	6	7	4	8
8	7	3	9	4	2	1	5	6

NIVEL DIFÍCIL

7	3	2	8	5	1	9	6	4
5	1	6	3	4	9	2	7	8
9	4	8	2	6	7	3	5	1
2	8	9	6	1	4	7	3	5
4	6	5	7	9	3	8	1	2
1	7	3	5	8	2	6	4	9
3	9	4	1	2	6	5	8	7
6	5	1	9	7	8	4	2	3
8	2	7	4	3	5	1	9	6

NIVEL DIFÍCIL

9			5			2		
7			4		8			9
		2						3
	6	4						
		7						1
				9		5		4
			6	1	9			
				5			3	
		5			7	4		

DIRECTIVOS

JM Cadenas

Alejandro Zonno en la Boutique House of Keune, sus oficinas en el centro de Madrid, que utiliza como 'showroom' para profesionales de los productos capilares de la firma.

"Muchas veces el propósito se antepone a los resultados"

ALEJANDRO ZONNO Director general para España de Keune.

Isabel Vilches. Madrid

Por casualidad, Alejandro Zonno (Madrid, 1989) abrió un mensaje de LinkedIn. "No suelo hacerlo, pero ese día sí: un *headhunter* me presentaba el proyecto de Keune [en español se pronuncia como se lee], ni conocía el negocio, pero le contesté", revela el director general para España de esta firma holandesa de cuidado capilar (champús, mascarillas, acondicionadores), tintura, *stylish*, (sérum, laca, cera, gomina), marca para barbería, 1922; y línea vegana, So Pure. Era junio de 2022, trabajaba desde hacía ocho años en L'Oréal –"era un fiel enamorado de esta empresa"–, tenía ganas de veranear y su segundo hijo, una niña, nacía ese diciembre. "La marca no tenía presencia en España y quise escuchar su propuesta", añade.

Ese noviembre, abría el mercado patrio, siendo él el jefe y único trabajador de esta empresa familiar, que hoy preside Eelco Keune, nieto del químico y fundador del negocio en 1922 Jan Keune. "Acepté el reto, incluso cuando creía que me iba a jubilar en L'Oréal y en un momento personal quizás no idóneo. Siempre he querido emprender y me lo estaban poniendo en bandeja de plata: era empezar de cero, pero el capital lo arriesgaba otro. Y esto da mucha tranquilidad", argumenta el directivo. "Los primeros meses fui un emprendedor como otro cualquiera; hasta me fui a comprar mi propio ordenador, pero sin problemas de presupuesto inicial", detalla Zonno.

También se unió a esta compañía, reconocida hace dos veranos por el rey Guillermo Alejandro con el Royal Predicate, que distingue a las empresas de los Países Bajos con más de un siglo de existencia y de gran importancia en su sector, por no tener accionistas. Tres generaciones después, esta marca "sigue en manos familiares, por lo que los dueños tienen toda la libertad de actuación; ningún externo puede hacer virar la filosofía de marca en la que creemos. El CEO, aunque por supuesto que tiene en cuenta el beneficio, mima también esa parte, quizás romántica, de asegurar el legado. Muchas veces el propósito se antepone a los resultados. Hay que hacer caja, pero no a cualquier precio. No todo vale", señala Zonno, que argumenta esta declaración explicando que China exige que cualquier referencia capilar que se comercialice en el país sea testada antes en animales "y nos negamos por principios".

El mejor talento

Sobre la mesa le pusieron un lienzo en blanco para arrancar. Suya es la propuesta de expansión de negocio, el plan de acción, los precios de los productos (categoría media-alta) y hasta la elección de empresa de *renting* para los coches de sus comerciales. "Tuve que tirar de un amigo, porque la empresa aquí no era representativa y no confiaban", confiesa Zonno, licenciado en Administración y Dirección de Empresas, con especialidad en Finanzas.

> A los futuros trabajadores, "les vendo un proyecto de ilusión, con propósito y marca, no una gran nómina"

> "De lo que más me siento responsable es de las personas a las que invito a unirse a esta compañía"

También puso las reglas de la oficina: "Me inventé la política del teletrabajo o de gastos que no existían o la de beneficios sociales para los empleados, desde seguro médico a ticket restaurante o que puedan pedir formación a través de la compañía...", detalla Zonno, hoy jefe de 21 empleados y que estima llegar a 55 en cuatro años. "De lo que más me siento responsable es de las personas a las que invito a unirse al proyecto. He intentado rodearme del mejor talento posible, necesito gente muy buena a mi lado y creo firmemente en las personas. Me gustan", apunta.

Para animarles a trabajar en Keune, "les vendo un proyecto de ilusión, con propósito y marca con mucho potencial, no una nómina desmedida. Los sueldos están en línea con la media, porque quien viene por dinero se va por dinero. No creo en esto", señala el directivo, que subraya que, como "aquí hacemos todos de todo", solo busca perfiles que compartan su espíritu emprendedor, "que sepan trabajar solos y de manera óptima y sientan esa confianza de poder pedir qué necesita y que, sobre todo, va a ser escuchado".

Con un catálogo fabricado en Holanda y dedicado a los profesionales, en estos casi dos años la marca luce en las estanterías y lavabos de 250 salones de peluquería, de los 50.000 existentes en España. Un mercado con un gran potencial que cerrará 2024 con una facturación de 2 millones de euros (la firma vende desde abril de 2023). "En Brasil estamos entre las tres marcas más vendidas y en Australia entre las cinco o las siete. La idea es terminar 2028 con 8,5 millones de euros", apunta.

Desde hace poco, la marca también vende directamente desde su web: "Pero, para apoyar como siempre al peluquero, parte del beneficio va destinado a él, sin que haga nada. Solamente con el que el consumidor señale su salón a la hora de comprar le llega directamente ese ingreso extra. Siempre nos hemos mantenido fieles a esa relación con el profesional; creemos en él como experto para tratar el producto", matiza el directivo desde Boutique House of Keune, sus oficinas del centro de Madrid.

PARA DESCONECTAR

El festival Open House Madrid celebra desde hoy su décima edición.

ARQUITECTURA

Open House Madrid presenta para su décima edición un programa con 140 actividades para conocer los secretos de Madrid. Desde hoy y hasta el domingo, abre las puertas de La Galería de las Colecciones Reales, la Casa Palacio de la Marquesa Viuda de la Oliva y Nerva, el Ilustre Colegio Oficial de Médicos de Madrid, el Palacio de Liria o la Embajada de Italia.

LIBRO

Absolución (Libros del asteroide), de Alice McDermott, es un fascinante retrato de la vida de las mujeres durante la guerra de Vietnam. En las listas de los mejores libros de 2023 de *The New York Times* o *Time*, el libro narra la historia de Tricia, Charlene y la hija de ésta. Tres mujeres que establecen una relación en diferentes momentos de su vida y que reflexionan sobre la obligación, el sacrificio y la búsqueda del perdón.

MÚSICA

La Spagna, dirigida por Alejandro Marías, presenta su nuevo trabajo discográfico. Bajo el título de *Abel: Between Two Worlds*, este proyecto reivindica la figura de Carl Friedich Abel (1723-1787), músico y compositor alemán cuyas obras reflejan la transición entre el Barroco tardío y el Clasicismo. Para ello, ofrece un selecto repertorio que permite apreciar su amplitud creativa.

Alejandro Marías dirige La Spagna.

CULTURA

'Lady Macbeth de Mtsensk', la ópera que podría ser película

IMPRESCINDIBLE El Liceu estrenó ayer una nueva producción de la obra de Dmitri Shostakóvich.

Emelia Viaña. Madrid

El 9 de agosto de 1942, en plena Segunda Guerra Mundial, Dmitri Shostakóvich estrenó su *Séptima Sinfonía* en la Gran Sala de la Filarmónica de Leningrado. El compositor ruso era uno de los hombres más controvertidos de la URSS, pero esa noche volvió a ganarse el respeto de sus dirigentes (al menos por un rato) que defendían una ciudad que los nazis sitiaban desde el 8 de septiembre de 1941. Lo hicieron durante 872 días, lo que provocó la muerte, por hambre y frío, de la mitad de la población –en ella vivían tres millones de personas–. Para el estreno, el director Karl Eliasberg reclutó a "cualquiera que supiera tocar un instrumento" porque la orquesta estaba muy diezmada. "Nunca he vuelto a experimentar la misma impresión incomparable que me dejó el concierto del 9 de agosto de 1942, interpretado por personas famélicas que eran mis compañeros de trabajo. Los mismos con los que había montado guardia durante los anteriores ataques de la artillería nazi y de los bombardeos que engullían nuestra querida ciudad", confesó Shostakóvich, comprometido con una ideología que los encargados de ponerla en práctica pervirtieron.

Incluido en la lista negra del régimen comunista en diversas ocasiones, la relación de Shostakóvich con los dirigentes de su país fue de amor y odio y vivirlo así le llevó a confesar el miedo que sintió en muchas épocas de su vida. Fue ese régimen, implacable y caprichoso, el que nos privó del Shostakóvich compositor de ópera. De hecho, sólo consiguió estrenar dos, *La Nariz* y *Lady Macbeth de Mtsensk*, y ambas fueron vetadas.

"Estrenó la última, *Lady Macbeth de Mtsensk*, el 22 de enero de 1934 en el Teatro Mijáilovski de Leningrado; sólo tenía 28 años", lamenta Álex Ollé, director de escena de una nueva producción con el que el Teatre del Liceu inauguró ayer su temporada. ¿De qué habla la obra? En palabras de Shostakóvich, "de cómo podría ser el amor si el mundo no estuviese lleno de cosas malas", algo que Ollé ha respetado. "He trasladado al público lo que dice el libreto (de Aleksandr Preis y basado en la novela homónima de Nikolái Leskov) y he tratado de hacerlo de tal forma que la gente sienta que lo que ocurre sobre el escenario es real. El objetivo de Shostakóvich era que los espectadores entendieran las razones de Katerina, que empatizaran con las decisiones que tomó", explica Ollé.

Sergi Panizo

Firmada por Álex Ollé, la nueva producción de 'Lady Macbeth de Mtsensk' que estrena el Teatre del Liceu destaca por su realismo. "El objetivo de Shostakóvich era que los espectadores entendieran las razones de Katerina, que empatizaran con las decisiones que tomó", algo que el director de escena barcelonés ha tratado de respetar.

Y es que *Lady Macbeth de Mtsensk* obliga al público a tomar decisiones. En resumen, la obra cuenta la historia de Katerina, esposa de un comerciante que la maltrata psicológicamente y que permite que su suegro la someta. Aburrida de esa vida, se deja seducir por un trabajador de la fábrica familiar, que la incita a asesinar a ambos convencida de que así alcanzará la libertad. La nueva pareja vive unida hasta que un campesino descubre el crimen y lo denuncia a la policía corrupta de la época. Ambos son deportados a Siberia y finalizan de manera trágica su relación. "No todos los crímenes son un asesinato", aseguró Shostakóvich, que quizá por plantear ese debate ético cayó en desgracia durante el comunismo.

Lo hizo cuando Stalin acudió a una de sus representaciones en Moscú en 1936 y no pareció disfrutar de ella. Un artículo anónimo en el diario *Pravda* hizo temer a Shostakóvich por su vida. "Caos en lugar de música", titulaba el periódico del régimen, que tildaba al compositor de formalista y caótico. "Nada más lejos de la realidad", confiesa Ollé, que considera a *Lady Macbeth de Mtsensk* como una de las obras maestras del siglo XX. "Desde un punto de vista musical es una maravilla, diferente a todo lo que se había hecho antes. Parece la banda sonora de una gran película", define el director de escena.

Una vibrante historia

De hecho, la obra se presenta como un espectacular *thriller* en el que hay asesinatos, una violación y muchas escenas de violencia. Shostakóvich limó algunas asperezas del guión original y presentó en 1962 *Katerina Ismailova*, una nueva ópera basada en la anterior que se estrenó en 1965 en el Teatro del Liceu. Fue el 13 de mayo de 2002 cuando pudo verse por primera vez en el escenario barcelonés el título original en una producción que fue definida por público y crítica como "impresionante".

También lo es la propuesta de Ollé, que reconoce que la gran dificultad de esta ópera es "recrear escenas que son difíciles, muy duras" que pueden llegar a provocar el rechazo del público. No parece que ese sea el efecto que ha creado la producción que estrena el Teatro del Liceu, que mantiene la fuerza de la denuncia de Shostakóvich. Lo hace con diversos recursos, entre ellos, convertir el escenario en una piscina con capacidad para 10.000 litros de agua, creada a partir de un sistema sostenible, aprovechando las aguas freáticas del Teatro del Liceu.

PISTAS

Dos cinco estrellas de herencia valenciana

Palacio Vallier, un antiguo palacete reconvertido en cinco estrellas en la plaza de Manises (Valencia), con su exclusiva suite Lladró y con un bar que firma esta icónica marca de cerámica valenciana, y el hotel Marqués House, ubicado en un edificio del siglo XIX también en la ciudad, son las nuevas incorporaciones al sello The Authentic Heritage Collection. Con estas dos direcciones de MYR Hotels el grupo suma ya 19 hoteles de lujo.

Grand Château, el último whisky de Glenfiddich

Ayer salió a la venta el último whisky de Glenfiddich, Grand Château. Un whisky con 31 años que ha sido terminado en barricas de vino tinto de la región de Burdeos. De edición limitada, Grand Château forma parte de la colección Glenfiddich Grand Series. A la venta en El Club Gourmet de El Corte Inglés, Bodeboca y La Potxola - Whisky Shop en Madrid, su precio, tan especial como su sabor, es de 2.500 euros.

El único Eataly en alta mar, abordo de MSC

El nuevo buque insignia de MSC Cruceros, MSC World America, que dará la bienvenida a los primeros pasajeros en abril de 2025, contará con el único restaurante Eataly en alta mar. La marca completa así la oferta gastronómica de este barco en el que habrá otros 18 espacios, entre ellos, cuatro elegantes restaurantes, dos *buffets* informales y dos espacios exclusivos para los pasajeros de MSC Yacht Club.

GESTIÓN

Convertir la pasión por Picasso en un empleo

TENDENCIA La consultora Artepreneur busca talento para el sector del arte.

Emelia Viaña. Madrid

Durante unas vacaciones en la localidad francesa de Vallauris, Pablo Ruiz Picasso visitó el taller de Madoura Pottery y se quedó fascinado por las posibilidades creativas que ofrecía la alfarería. Esta visita marcó el inicio de una transformación de su obra, a la que incorporaría técnicas antiguas y una mirada que llegaría hasta los pintores rupestres prehistóricos que usaban tierra, huesos y fuego para crear arte. "La cerámica funciona como el grabado. La cocción es la tirada. En ese preciso momento te das cuenta de lo que has hecho. Cuando recibes la prueba ya no eres el que hizo el grabado. Has cambiado. Te ves obligado a retomar la obra. Sin embargo, la cerámica ya no tiene vuelta atrás", explicó el artista malagueño al periodista Pierre Daix cuando le preguntó por un arte considerado menor hasta ese momento y que Picasso revitalizaría. Él se podía permitir eso porque era un genio. Pero, ¿podrían haberlo hecho otros?

María Gracia de Pedro es la demostración de que cuando se toman decisiones desde la pasión, como hacía Picasso, se puede revolucionar el mercado del arte. La fundadora de Artepreneur, consultora de recursos humanos especializada en arte, cree que España tiene muchas posibilidades de aportar talento al sector, y no sólo pintores o escultores. Según el informe *Art Market Report*, en 2023 las ventas en el mercado del arte fueron de 65.000 millones de dólares. El 1% de ellas se concentró en España, lo que situó a nuestro país como séptima potencia del sector a nivel mundial y como cuarta de la Unión Europea. Pero faltan profesionales que ocupen puestos relevantes en museos, fundaciones, galerías, casas de subastas o estudios de artistas, incluso expertos en montajes de exposiciones o transporte de las obras y Artepreneur tiene como objetivo encontrar los mejores perfiles. "Todos contribuyen a desarrollar y consolidar el mercado como un espacio de intercambio de bienes y servicios en expansión", define De Pedro.

Y es que el mercado del arte en España está registrando buenos resultados y muchas miradas internacionales se dirigen a él. "No son pocas las empresas, colecciones e instituciones que inauguran sede en nuestro país y ofrecen un amplio abanico de oportunidades laborales. Hemos detectado que están surgiendo numerosas vacantes en ciudades como Madrid y Barcelona como consecuencia de la internacionalización del mercado del arte y que ambas capitales se están posicionando en el mapa del arte contemporáneo", asegura De Pedro. De hecho, sólo durante los días en la que se celebran ARCOmadrid, Art Madrid, Just-MAD, Hybrid y UVNT se reúnen en la capital más de cuatrocientas galerías nacionales e internacionales y muchas de ellas deciden, tras esta experiencia, abrir sede en España.

'Intellettuale' (2020), de Javier Pividal, es una de las obras que María Gracia de Pedro invita a contemplar.

'Búho', de Pablo Ruiz Picasso, pertenece a la colección del Museo Picasso de Barcelona y es una de las cerámicas favoritas de De Pedro.

En España, hay más de 1.500 instituciones museísticas que emplean a unos 15.000 profesionales

"Tienen pasión por el arte. Es complicado que alguien al que no le guste pueda trabajar en este sector"

Según la *Estadística de Museos y Colecciones Museográficas* publicada en 2022 por el Ministerio de Cultura, en España hay, sin contar las galerías de arte, más de 1.500 instituciones museísticas censadas que emplean a más de 15.000 profesionales. "La mayor parte de ellos tienen pasión por el arte, muchos están en el sector por vocación. Es complicado que alguien al que no le guste el arte pueda llegar a trabajar en él", recalca De Pedro, que añade: "Vivimos en un mundo muy acelerado, y el mercado del arte es muy global, alguien con ambición profesional va a querer saber qué está pasando en el mundo y llegará lejos en él".

Sobre los salarios, De Pedro asegura que "una de las funciones de Artepreneur es contribuir a la profesionalización del sector y a que los salarios que se paguen sean equivalentes al de otros profesionales del mismo nivel en otros sectores". Es precisamente de algunos de ellos desde donde llegan los mejores currículum de los que recibe Artepreneur, pero también son muchas las empresas que se fijan en profesionales que han trabajado en museos o galerías. "El mundo del arte es apasionante y fomenta la creatividad", concluye De Pedro.

COMIDAS DE NEGOCIOS

Puerta 57 reabre en el Bernabéu

Marta Fernández Guadaño. Madrid

Para muchos directivos y empresarios madrileños, la *marca* que da nombre a este grupo hostelero es garantía de buena hostelería. La Máquina es el proyecto de la familia Tejedor, que arrancó en 1982 con un local en la calle Sor Ángela de la Cruz. Cuatro décadas después, es un grupo hostelero con quince restaurantes, gestionado en segunda generación por Roberto y Sergio Tejedor, hijos del fundador Carlos Tejedor. Aunque La Máquina es el nombre de una mayoría de sus locales, hay otras marcas como Casa Narcisa, Casa Nemesio y Puerta 57.

Este último ha estado cerrado durante las obras del Estadio Santiago Bernabéu y acaba de reabrir hace apenas tres semanas. Con acceso justo desde la puerta 57 del estadio del Real Madrid, asume la apuesta por materias primas llegadas directamente de productores, lonjas –gallegas, asturianas, andaluzas...– y mercados, así como las elaboraciones tradicionales que evitan enmascarar el producto, que son señas de identidad de Grupo La Máquina. Presentado como "el primer restaurante que abrió en un estadio en España" –allá por finales de 2004– y con un formato que se acerca al de una marisquería, cumple ahora veinte años con su reapertura en un doble espacio que suma restaurante con vistas al campo de fútbol y barra.

PUERTA 57

- **Dónde:** Estadio Santiago Bernabéu. Padre Damián, s/n. Madrid.
- **Web:** www.puerta57.es
- **Precio:** 60-90€ (restaurante) y 15-45€ (carta).

Oferta de marisco y pescado de Puerta 57.

En el comedor

Si opta por sentarse en una mesa del comedor, se puede comenzar por platos para compartir como la famosa Ensaladilla rusa ilustrada del grupo, Salpicón de bogavante azul en pieza entera o Chipironcitos plancha al ajillo. Es posible continuar con recetas del capítulo *De Puchero* como Fabada asturiana La Máquina; fritura como Calamares de potera en rodajas o Boquerones plateados de Málaga; marisco como Gamba blanca o roja y verduras como Tomate *feo* de Tuleda.

Como plato principal, se puede elegir entre arroces –a banda, caldoso con bogavante azul, verduras, Fideuá del señoret...–, pescados –varios en pieza entera, a la sal, a la bilbaína, al horno...– y alguna carne. Postres como Arroz con leche u Hojaldre hecho en casa con crema para finalizar. El precio en la zona del restaurante puede variar entre 60 y 90 euros.

Para aperitivo, comida o cena (tícket de 15-45 euros), la barra de Puerta 57 permite pedir tapas como Albóndigas en salsa española o Callos a la moda de Oviedo; tortillas –española o abierta con alcachofa–; pinchos –como el Bilbainito–; bocatines como el de Calamares fritos y algo de marisco.

Puerta 57 es la primera apertura gastronómica en el nuevo Estadio Santiago Bernabéu, que sumará otras novedades en los próximos meses.

Barra del renovado Puerta 57, en el Estadio Santiago Bernabéu.

Opinión

¿Inflación contenida? Larga vida a los TIPS

Roberto Scholtes

Más incluso que el movimiento de ida y vuelta en los índices bursátiles, que la intensa rotación sectorial o que la fuerte recuperación del yen, el giro más significativo en los mercados desde junio ha sido el nuevo movimiento pendular en las expectativas sobre políticas monetarias, ahora que se asume que la inflación ha dejado de ser un problema y que el mayor riesgo es un "aterrizaje brusco" de la economía. Esto deja una víctima colateral a la que merece la pena volver a prestar atención, aunque parezca paradójico: la deuda pública ligada al Índice de Precios al Consumo (TIPS, por sus siglas en inglés).

Si tomamos como referencia el bono a 5 años de Estados Unidos, la inflación media descontada en este plazo ha descendido recientemente del 2,5% al 2%. Esto se debe en parte a su espuria correlación con las oscilaciones a corto plazo de los precios del petróleo y de la gasolina, que sí afectan al IPC de los próximos meses pero no a las tasas anuales a medio y largo plazo. Como el barril de crudo se ha desplomado a los 70 dólares, se nos abre una ventana de oportunidad para reforzar posiciones en este activo tan singular.

La cotización de los TIPS viene determinada por tres factores: la acumulación de intereses, la variación en el componente de tipo real y la de la inflación media esperada hasta su vencimiento. Como los tipos reales han caído con fuerza pero también lo ha hecho la inflación descontada, el índice de este tipo de bonos en dólares se ha revalorizado casi un punto porcentual menos que el de la deuda pública ordinaria a cupón fijo.

Para los próximos meses esperamos que este comportamiento relativo se revierta parcialmente. Prevemos que, siguiendo la estela de la Reserva Federal, el componente de tipo real caiga otros 25 puntos básicos, lo que beneficiaría por igual a ambas clases de bonos. Pero al mismo tiempo, con las persistentes presiones salariales retrasando la moderación del IPC y nuestra estimación de que el petróleo recupere parte de su desplome, el componente de inflación implícita de los TIPS podría aumentar fácilmente unos 20 puntos básicos.

Los bonos ligados al IPC permiten capturar los altos tipos reales y beneficiarse cuando la inflación baja más lento de lo esperado

Esto explica que preveamos que los tipos nominales de la deuda estadounidense se mantengan bastante estables, ya que las dos variables se contrarrestarían. Los bonos de cupón fijo generarían entonces un retorno similar a su rentabilidad (TIR) actual, en tanto que los ligados a la inflación podrían sumar a su cotización además ese 0,2% multiplicado por su duración.

Atractivos

El atractivo de los TIPS es más patente si tenemos en cuenta dos aspectos. El primero es que, tras la fuerte revalorización de este verano y con las curvas de tipos ya donde las esperábamos dentro de un año, los retornos esperados en la deuda pública ordinaria en los próximos 12 meses sólo rondan 1,5%-2,5%, así que unas cuantas décimas adicionales de rentabilidad marcan una diferencia relevante. El segundo, muy importante, es que uno de los grandes riesgos de las implicaciones de las inminentes elecciones en Estados Unidos es una aplicación de aranceles indiscriminados por un victorioso Trump. No sólo elevaría el IPC en cuanto entraran en vigor, sino también las expectativas de inflación del mercado, lo que haría subir la que descuentan los TIPS, y por lo tanto sus cotizaciones.

En estas condiciones, y aprovechando la oportunidad que nos brinda el mercado, aquellos inversores que todavía no tengan incorporado este activo en sus carteras harían bien en rotar parte de las posiciones en deuda pública tradicional buscando ese pequeño extra de rentabilidad y la protección que ofrecería si arrecia la guerra comercial o si resulta que la inflación no está tan vencida como se descuenta.

Jefe de Estrategia, Singular Bank

Semiconductores: oro, especialmente lo que no reluce

Andrés Allende

Hace no demasiados meses, los distintos actores del mercado se apresuraron a utilizar la brocha gorda en un lienzo que estaba pintándose a toda velocidad: la inversión en Inteligencia Artificial. Sin la narrativa de la IA no se era nadie y la fiebre se extendió, alcanzando incluso algunos sectores tradicionales como la generación eléctrica o la inversión inmobiliaria.

Nvidia llegó a ser la compañía de mayor capitalización del mundo, y en su estela despegó la cotización de otras tantas que se sumaron a la popular narrativa. Nvidia es reconocida por su diseño de chips (GPUs), originalmente usados como el motor de videojuegos, pero que recientemente han visto despegar su demanda como motor de la Inteligencia Artificial. AMD, Broadcom y otros intentan competir con ellos. Microsoft y Amazon participan con sus centros de datos que alquilan para entrenar la IA. Otros como Open AI, Meta, Google, x.AI o Anthropic ofrecen sus modelos de esta tecnología, intentando cambiar el mundo mientras los monetizan.

Sin embargo, mientras algunas valoraciones y ratios alcanzaban el rojo vivo, el acceso a esquinas difíciles y otros recovecos del mercado sólo era posible utilizando no una brocha, sino un pincel fino. Ese trabajo minucioso permitía llegar a piezas con valoraciones que hoy todavía parecen un chiste. A sus tesis originales se suma la opcionalidad de la IA, y además ayudan a evitar los márgenes más recalentados del mercado.

Las modas van y vienen, los discursos y teorías se suceden y se contradicen, pero muchas lecturas se quedan en la forma, porque no aciertan a ver el fondo. Nada nuevo bajo el sol: el 'péndulo del mercado' seguía su curso habitual. Pero en agosto la narrativa de la IA comenzó a ser cuestionada de forma repentina. Y ese 'péndulo' comenzó a deshacer parte de su movimiento ascendente.

Algunos, por fin, empezaron a replantearse ciertas preguntas básicas: si se va a destinar tanto dinero a Inteligencia Artificial, ¿quién va a costear esa inversión? ¿cómo y cuándo se recupera lo invertido? ¿Pueden vislumbrarse ya los ganadores de cada eslabón de la cadena, que justifiquen ciertas valoraciones? Además de la energía eléctrica, ¿qué otros cuellos de botella se han formado, y cómo se van a solucionar?

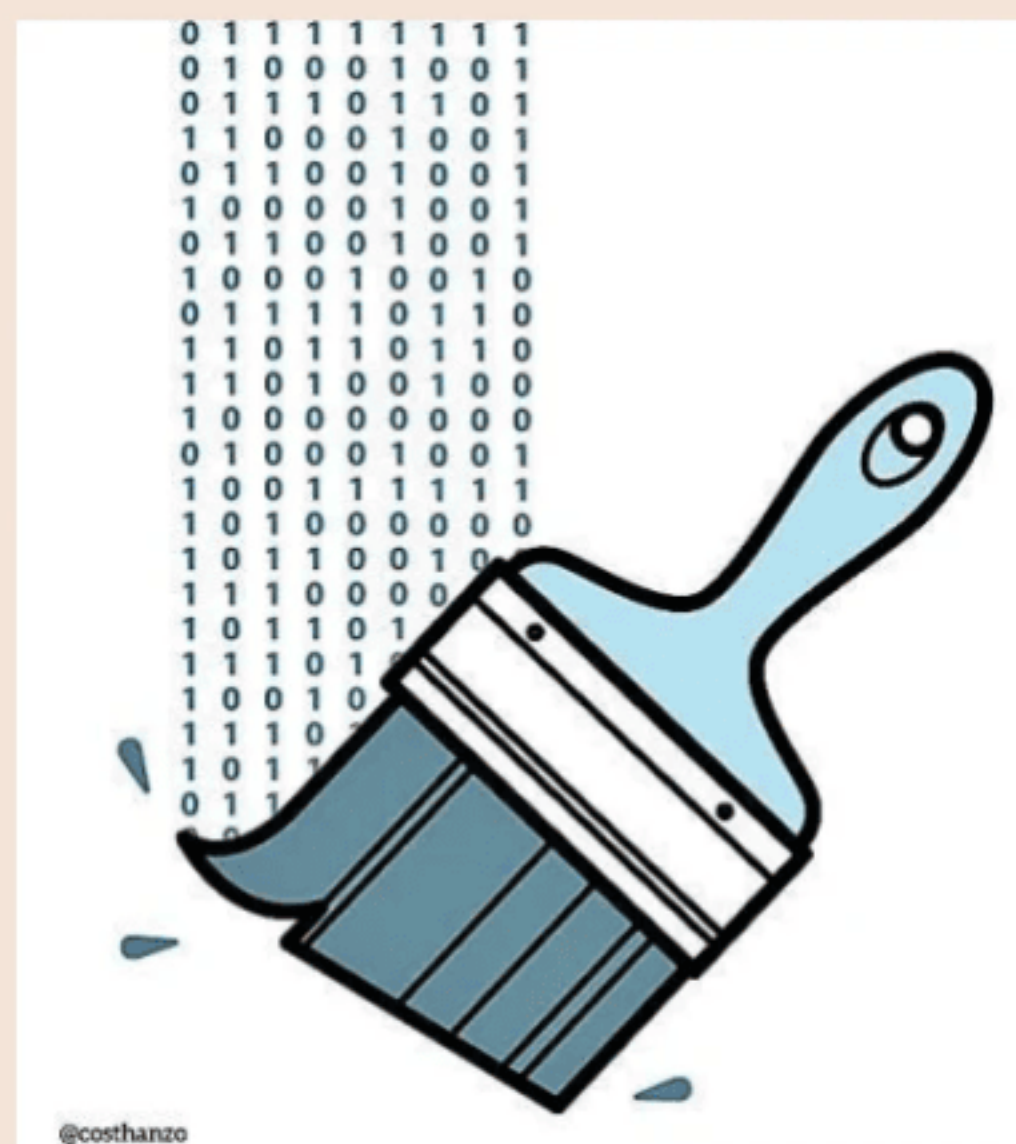
El ciclo no está acabando en semiconductores, sino empezando para algunas verticales

Aquello que la opinión pública un día daba por hecho –y se utilizaba para justificar elevadas valoraciones– de pronto perdió credibilidad, pintando de rojo el mercado al ritmo de los titulares que ponían en duda la viabilidad económica de la IA.

Así, llegaron los vaticinios de fin de ciclo para el índice SOX de semiconductores. Pero muchos están metiendo en el mismo saco todos los segmentos de semiconductores, como si el SOX les representara. Este índice, dominado en un 60% por computación y equipos de fabricación –zonas del mercado a las que hace tiempo que no tenemos exposición– obvia en gran medida al resto de subsectores, que viven una realidad y ciclo totalmente diferentes.

Por el contrario, las valoraciones en esos subsectores reflejan todo el retraso de sus ciclos, que se desarrollan a otra velocidad, y nada de la contribución creciente que recibirán de la Inteligencia Artificial, si su promesa se va cumpliendo. Esta es una contradicción llamativa, ya que para que se materialice la IA que venden "Nvidia y compañía", y que a priori justifica sus valoraciones, han de resolverse cuellos de botella en algunas importantes cuestiones.

En primer lugar en el segmento de fundición, donde la fabricación del propio chip corre a cargo de Taiwan Semiconductors (TSMC) exclusivamente. Su cuota de mercado es el 100% con Nvidia (y Apple, Qualcom, Amazon, Google, Tesla, Anthropic, xAI...). Sólo una compañía aspira a hacerle sombra desde hace años, Samsung Electronics, pero aún no ha conseguido alcanzarles.

En segundo lugar, el desarrollo de memoria de banda ancha (HBM). En ordenadores portátiles y servidores de datos, el procesador suele alcanzar sólo el 30%-50% de su capacidad nominal, por falta de acceso rápido y fluido a su propia memoria DRAM. En Inteligencia Artificial, donde el precio de una GPU ronda los 25.000 dólares (y muchos esperan en la cola para recibirla), el foco en exprimir el procesador es máximo, y para ello se adopta memoria HBM.

@costhanzo

Oferta insuficiente

Sin embargo, no hay suficiente memoria de banda ancha en el mercado. Los fabricantes (Hynix, Samsung Electronics, y en menor medida, Micron), que tienen toda su producción comprometida para 2024 y 2025, se afanan en aumentar capacidad, lo que por otro lado canibaliza otros tipos de memoria DRAM. Esto a su vez está tensionando el mercado de memorias para otras aplicaciones como móviles, PCs y servidores tradicionales.

Finalmente, el empaquetamiento de los chips integrados con HBM, o CoWoS (*chip-on-wafer-on-substrate*), que garantiza la conectividad y la eficiencia térmica ya que cada GPU funciona a 1,000W, ¡como una tostadora! De nuevo, TSMC es prácticamente el único proveedor, y se esfuerza en aumentar su capacidad, aunque sus ventas también están comprometidas para este año y el próximo.

En estos y otros subsectores olvidados es donde es donde vemos oportunidades. En las recientes convulsiones del mercado algunas compañías han subido y bajado como en una montaña rusa. No obstante, su día a día es mucho más mundano. Según se digieren inventarios, se confirma que 2024 será mucho mejor que 2023, con vistas a que la recuperación de la demanda tradicional sirva de impulso en 2025. De hecho, Samsung ya obtiene 13 veces más beneficio operativo que el año pasado, y se espera que mantenga un fuerte crecimiento en 2025, mostrándose, junto a Hynix, como dueñas de una de las llaves de la IA a poco más de 3 veces su ebitda de 2024, y poco más de 2,5 veces su ebitda de 2025.

El mercado parece temer un final de ciclo muy próximo en el tiempo. Para nosotros es poco probable a 0-9 meses del punto más bajo del ciclo anterior según el segmento. Pero esta es una las principales razones de las increíbles valoraciones en estos 'eslabones', en comparación con las de los nombres más populares. TSMC, Samsung y Hynix aún no se han recuperado tras sufrir el arrastre del péndulo del mercado el pasado verano, pero el empuje de sus beneficios servirá de impulso.

El ciclo no está acabando en semiconductores, como temen algunos en el mercado, sino comenzando para varias de sus verticales. Y aunque muchos inversores eligen aquellas compañías con valoraciones más exigentes como refugio seguro, hay mucho más valor en aquellas que mostrarán su potencial en próximos trimestres, a pesar de que la brocha gorda del mercado hoy las pinte en 'rojo pérdidas'. Son oro, aunque no reluzcan.

Gestor del fondo A&G Paradigma Value Catalyst

El régimen fiscal foral no es extrapolable

Luis Manuel Alonso González

La viabilidad de la financiación singular de Cataluña sigue centrando el debate político en nuestro país. No se cuenta con más datos para opinar que el pacto suscrito entre el PSC y ERC para hacer presidente de la Generalitat a Salvador Illa (apartado 2.B) y la propuesta de financiación singular urdida por la Generalitat el mes de marzo. Es un material limitado, pero más que suficiente para poder concluir que la financiación singular de Cataluña no deja de ser un trasunto del régimen fiscal foral del que disfrutan País Vasco y Navarra. Y es que las cosas son lo que son de acuerdo con su propia naturaleza con independencia de que se las denomine de una forma o de otra.

A partir de aquí es posible comparar los rasgos de uno y otro modelo, apoyándose en el documento de la Generalitat, y contextualizarlo en la jurisprudencia del Tribunal Constitucional, como se evidencia en el informe *Las bases constitucionales de la financiación autonómica ante el desafío de la financiación singular*, elaborado a petición de la Asociación Madrileña de la Empresa Familiar (AMEF).

El régimen fiscal foral se concreta en un "sistema tributario propio" que replica la estructura del sistema tributario del Estado (Sentencia 208/2012). En la financiación singular la Generalitat aumenta "sustancialmente la capacidad normativa" y gestiona, recauda, liquida e inspecciona todos los impuestos en Cataluña. Como dice la propuesta del pasado marzo, el "primer objetivo del modelo es aumentar la autonomía tributaria y la responsabilidad fiscal" (pág. 42). Aclara, también, que se pretende una competencia normativa "plena" (pág. 45) y que el traspaso de la gestión se ha de concretar en el "traspaso de los medios humanos, materiales y tecnológicos por parte de la AEAT a la ATC" (o sea, de la Agencia Estatal de Administración Tributaria a la Agencia Tributaria de Cataluña) (pág. 46). Sólo quedaría fuera de esa asunción de recursos los correspondientes al tráfico exterior (pág. 47), que, del mismo modo en que sucede en el régimen foral, siguen en manos del Estado.

Obviamente, las necesidades presupuestarias de Cataluña se cubrirían en exclusiva por la Generalitat (pág.47), del mismo modo que pasa en País Vasco y Navarra. Hablamos de acceder a unos 52.000 millones de euros (pág. 48), frente a los 25.600 millones que el sistema actual proporciona a Cataluña (pág. 49) destinados a cubrir unas necesidades financieras anuales de unos 40.000 millones de euros.

Sólo al Estado compete establecer los mecanismos de solidaridad entre las comunidades

Veamos ahora la otra cara de la moneda. La financiación singular prevé que Cataluña haga dos tipos de aportación al Estado:

- Pago al Estado de los gastos que le supone financiar los servicios que presta en territorio catalán (pág. 51), a imagen y semejanza del cupo vasco. Siendo natural intentar que el importe a satisfacer sea cada vez menor, podemos estar en la antesala de la progresiva desaparición del Estado en la comunidad autónoma. En todo caso, poner cifras al cupo y justificarlas es uno de los temas más espinosos hoy que pueden encontrarse en la financiación autonómica.

- La aportación de solidaridad, que se desea "explícita y transparente" en un loable esfuerzo por orillar las acusaciones de déficit de solidaridad que siempre sobrevuelan los análisis del sistema foral. Sucede, sin embargo, que la contribución de la Generalitat dirigida a asegurar que los ciudadanos de las otras comunidades autónomas puedan gozar de servicios públicos de nivel similar al catalán se condiciona a que realicen un esfuerzo fiscal también similar. La solidaridad que ofrece la financiación singular, por último, se condiciona al respecto al principio de ordinalidad. Semejantes pretensiones chocan con la realidad constitucional de que sólo al Estado compete establecer los mecanismos de solidaridad (art. 158 de la Constitución). Como señaló la Sentencia del TC 101/2016, "no es función de las comunidades autónomas la de elegir en cada momento cuál es la fórmula de colaboración que mejor se adecúa a sus intereses".

A la vista está que la financiación singular es una modalidad o réplica del sistema de financiación foral. La pregunta que hay que responder es si el actual marco constitucional admite su extrapolación a territorios distintos de País Vasco y Navarra.

La Disposición Adicional Primera de la Constitución ampara los derechos históricos de los territorios forales y el régimen fiscal foral es uno de esos derechos históricos: el "régimen de concierto económico" se integra en el núcleo del régimen foral y se caracteriza por la existencia de "un régimen fiscal propio" que no hace sino salvaguardar determinadas peculiaridades de su "autogobierno territorial" o de su "foralidad" (Sentencias del TC 76/1988 y 118/2016). Esa manifestación de los derechos históricos no es extrapolable a otras comunidades.

Así se desprende de la Sentencia del TC 158/2019: "Los derechos reconocidos a los territorios históricos por la disposición adicional primera CE, así acotados, no son por tanto extensibles a otras comunidades autónomas, aunque sobre una determinada materia hayan asumido idénticas competencias, "dado el carácter particular o excepcional de los derechos reconocidos a los territorios históricos que tiene por objeto, como señaló la sentencia del TC 76/1988, garantizar la existencia de un régimen foral, es decir, de un régimen propio de cada territorio histórico de autogobierno territorial, esto es, de su 'foralidad' (Sentencia 214/1989). Según la Sentencia del TC 76/1988, el régimen fiscal foral es "parte del contenido mínimo de la garantía institucional" del régimen foral, con un contenido "fundamentalmente tributario y que implica que la comunidad disponga de un sistema tributario propio", puntualiza la Sentencia del TC 208/2012. La fiscalidad foral, el régimen de Concierto o Convenio, se concibe, pues, como componente esencial de los derechos históricos, los cuales sólo reconoce la Constitución a las provincias vascas y a Navarra. Es una excepcionalidad que se sustenta en la Constitución sin que, conforme a lo expuesto, resulte extensible o extrapolable a otros territorios. Éstos, por consiguiente, se sitúan en un marco diferente, el de la "unidad del sistema tributario en todo el territorio nacional como indeclinable exigencia de igualdad de los españoles" (Sentencia 19/1987).

En ese escenario de régimen de financiación común, la Sentencia del TC 134/2011 nos recuerda que "al examinar la suficiencia financiera de las comunidades autónomas, (...) las decisiones que deban garantizarla "han de adoptarse con carácter general y de forma homogénea para todo el sistema y, en consecuencia por el Estado y en el ámbito estatal de actuación, no siendo posibles decisiones unilaterales que... tendrían repercusiones en el conjunto... y condicionarían las decisiones de otras Administraciones Autonómicas y de la propia Administración del Estado" (Sentencia del TC 31/2010). La suficiencia financiera de las comunidades autónomas encuentra un límite insoslayable en las posibilidades reales del sistema financiero del Estado en su conjunto, "presidido por el principio de solidaridad entre todos los españoles" (Sentencias del TC 13/2007 y 58/2007). Esa interrelación subyace, por último, en la Sentencia 50/2023, sobre la implementación de singularidades fiscales en la financiación de las Islas Baleares: "el régimen especial balear no vive aisladamente sino que se integra en un sistema equilibrio económico en el que, sin duda, habrá de ponderar, en cada momento, el hecho insular, pero también los datos relativos a las demás partes del territorio español, de suerte que el principio de solidaridad también opera en esta dirección, pues el equilibrio económico entre las diversas partes del territorio español exige una contemplación de las circunstancias no solo de las Illes Balears, sino del resto de España".

Catedrático de Derecho Financiero y Tributario

@costhanzo

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. **Desarrollo digital:** Amparo Polo. **Corresponsal económico:** Roberto Casado. **Redactores jefes:** Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viaña, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel **(Cataluña)** y Miguel Ángel Patiño

Empresas Víctor M. Osorio / **Finanzas/Mercados** Laura García / **Economía** Juan José Marcos / **Opinión** Ricardo T. Lucas / **Directivos** Nerea Serrano
Nueva York Sergio Saiz / **Londres** Artur Zanón / **Comunidad Valenciana** Julia Brines / **Diseño** César Galera / **Edición** Elena Secanella

Unidad Editorial

EDITORA
Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES
Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

DIFUSIÓN CONTROLADA POR ojd Depósito Legal M-15572-1986 ISSN 1576-3323

IMPRIME: BERMONT IMPRESIÓN, S.L. Tel. 91 670 71 50. Fax 91 327 18 93.

www.expansion.com
Reino Unido 1,6 £ • Bélgica 2,65 euros • Portugal Continental 2 euros
Teléfono de atención al lector: 91 050 16 29

8 423793 120045 40926

Expansión

ANALIZA SI LA EMPRESA DE CAPITAL RIESGO HONE CAPITAL USÓ FINANCIACIÓN PROCEDENTE DE CHINA PARA INVERTIR EN EMPRESAS TECNOLÓGICAS DE EEUU, COMO STRIPE O CRUISE, Y LOGRAR INFORMACIÓN SENSIBLE.

El FBI investiga si China tiene un espía en Silicon Valley

Taby Kinder. Financial Times

El FBI está investigando si un fondo de capital riesgo estadounidense, que usó dinero chino para convertirse en uno de los grandes inversores de Silicon Valley, ha permitido a Pekín obtener secretos comerciales de tecnológicas estadounidenses. Hone Capital, con sede en California, se lanzó en 2015 con 115 millones de dólares obtenidos de un grupo de capital riesgo chino y ha invertido en cientos de nuevas empresas tecnológicas de EEUU, entre ellas el fabricante de coches autónomos Cruise, el grupo de pagos Stripe y la compañía de ingeniería aeroespacial Boom.

El FBI investiga si Hone Capital accedió a información sobre la tecnología, las finanzas o los clientes de las empresas en beneficio de su propietario, con sede en Pekín, o de las autoridades chinas.

A los investigadores les preocupa el hecho de que algunas de estas empresas prestan servicios al gobierno estadounidense y qué parte de los fondos de Hone podrían proceder del gobierno chino.

Tensión geopolítica

La investigación llega en un momento en el que las tensiones geopolíticas han llevado a las autoridades estadounidenses a advertir a las empresas de Silicon Valley de que tengan cuidado con el espionaje, ya que otros estados, incluida China, están usando las inversiones para adquirir datos confidenciales y pueden poner en peligro la seguridad nacional.

Los agentes han interrogado a personas que trabajaron en Hone Capital el año pasado y a los fundadores de algunos grupos en los que invirtió sobre el riesgo de que China pueda haber tenido acceso a su propiedad intelectual.

Hone se ha desprendido de muchas de sus participaciones desde 2019 y otras las ha transferido a un vehículo estadounidense controlado por su matriz china. Según fuentes conocedoras, Hone no tuvo acceso a información confidencial de muchas de las compañías en las que invirtió, entre ellas Stripe.

Hone Capital se lanzó con 115 millones de dólares de un grupo chino de capital riesgo

La investigación del FBI también ha salpicado a la plataforma de inversión AngelList, que recibió una inyección de 80 millones de dólares de Hone entre 2015 y 2016. A cambio, Hone obtuvo acceso a las operaciones de inversión de su sistema.

Según documentos del fondo, el dinero de Hone procedía de China Science & Merchants Investment Management Group (CSC), un grupo de capital riesgo de Pekín creado en 2000. El dinero fluyó a través de entidades de Shanghái y las Islas Caimán a varios fondos en Delaware y que operaban en Palo Alto, entre los que se encontraban Hone, CSC International y CSC Upshot Ventures. CSC fue obligada a salir de la Bolsa china NEEQ en 2018 por incumplir la normativa.

El FBI investiga si accedió a información sobre las empresas en las que invirtió

Una persona interrogada ha planteado la duda de que CSC tuviera acceso a los servidores estadounidenses de Hone, por lo que podría haber accedido a los datos de las empresas en cartera. Hone y CSC están enzarzadas en batallas legales con dos antiguas ejecutivas desde 2020.

Hone ha demandado a su exdirectora en Silicon Valley, Veronica Wu, y a su ex directora financiera, Purvi Gandhi, por presunto fraude e incumplimiento de sus deberes fiduciarios. Wu y Gandhi han negado las acusaciones y han demandado a las compañías. Ambas abandonaron la empresa en 2020. También han alegado que los propietarios chinos de Hone les ofrecieron incentivos para invertir en tecnologías específicas.

"Las acusaciones de que CSC, su presidente o una filial, incluida Hone Capital, se hayan apropiado de secretos comerciales carecen de fundamento. El Grupo CSC cree firmemente que todas sus inversiones en EEUU se llevaron a cabo en pleno cumplimiento de las leyes", han señalado desde CSC.

INVESTIGACIÓN EN MARCHA. El FBI (a la izquierda, su sede) está investigando si Hone Capital, un fondo establecido en Silicon Valley y sostenido con dinero chino, habría obtenido secretos comerciales o tecnológicos de los cientos de 'start up' en las que ha invertido en los últimos años. La lista incluye algunas empresas emergentes como el fabricante de coches autónomos Cruise (arriba) o el grupo de pagos Stripe.

SUPLEMENTO SEMANAL | Nº 411 | **Jueves 26** SEPTIEMBRE/2024

Expansión

economía digital

INNOVACIÓN

Cómo hacer visible el viento

Así se digitaliza la Copa América, la gran competición de vela

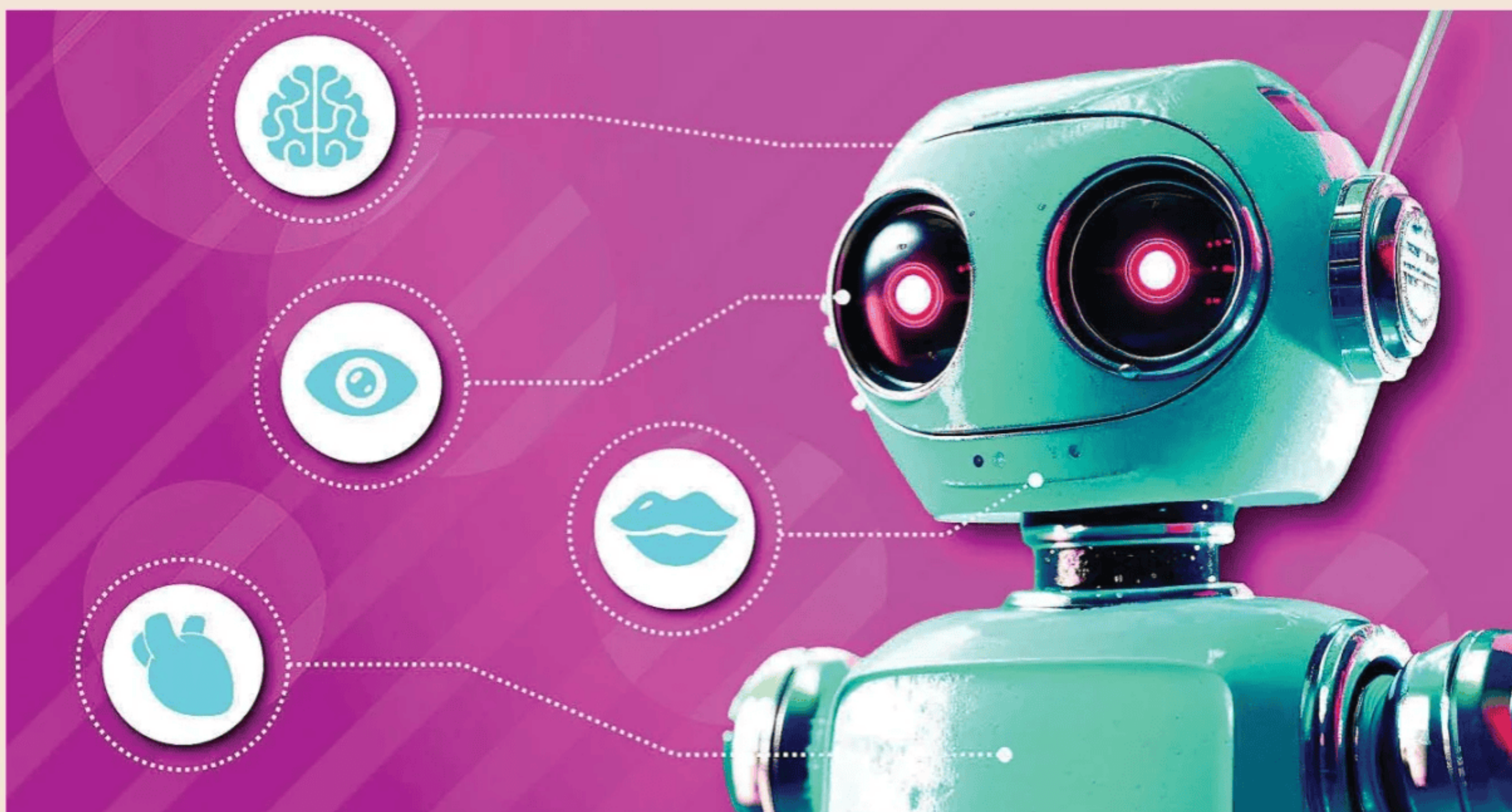
A FONDO

La carrera digital en automoción

Los fabricantes tradicionales se quedan rezagados

VIDEOJUEGOS

Nueva oleada de despidos

En lo que va de año se han recortado más de 13.000 empleos

Los agentes inteligentes llegan a la empresa

ANÁLISIS

OPORTUNIDADES Y RIESGOS

Mucho más que un 'chatbot': así son los agentes autónomos

La industria tecnológica busca impulsar una nueva ola de inteligencia artificial con herramientas capaces de tomar decisiones y actuar sin supervisión. **Por Miriam Prieto**

Imagine que ha comprado en una tienda online una talla incorrecta de una prenda. Cuando contacta con atención al cliente, le contesta un agente virtual que identifica automáticamente su pedido, le sugiere la talla adecuada basándose en su historial de compras y le ofrece gestionar el cambio y reservarle el artículo para recogerlo en una tienda cercana. Es más que un simple *chatbot*; es un asistente autónomo que proporciona soluciones personalizadas en tiempo real.

Sophie, un prototipo de agente inteligente autónomo de los grandes almacenes estadounidenses Saks Fifth Avenue, es capaz de realizar este tipo de interacciones. Sophie ilustra la nueva ola de inteligencia artificial generativa que quiere impulsar la industria tecnológica, un paso más allá de los *chatbots* y los copilotos, gracias a los avances en los modelos de lenguaje natural.

Estos agentes inteligentes capaces de tomar decisiones y actuar de manera autónoma ya no solo responden preguntas, sino que pueden ejecutar tareas complejas como modificar un pedido, reprogramar una cita, ofrecer experiencias de aprendizaje personalizadas, o diagnosticar un problema de software cuando un empleado contacta con soporte técnico, entre otras.

Jensen Huang, consejero delegado del fabricante de chips Nvidia sostiene que, en el futuro, "todas las empresas y puestos de trabajo" contarán con una amplia gama de agentes de inteligencia artificial "que transformarán nuestra forma de trabajar".

En este sentido, Gartner predice que, en 2028, un tercio de las interacciones con la inteligencia artificial generativa implicarán que estos sistemas realicen acciones de manera autónoma. Eso sí, la consultora recomienda a las organizaciones "encontrar el equilibrio entre la autonomía y el control", para lo que son necesarios "pilotos y una monitorización rigurosa de estos agentes". Como en cualquier aspecto relacionado con la adopción de la inteligencia artificial, su despliegue no puede pasar por alto aspectos de gobernanza, ética, seguridad y privacidad.

En la actualidad, las empresas pueden desarrollar agentes inteligentes a medida según sus necesidades específicas utilizando grandes modelos de lenguaje, pero la industria de software también avanza en la oferta de soluciones ya listas para usar.

En 2028, un tercio de las interacciones con la inteligencia artificial implicarán acciones autónomas

Salesforce, Microsoft, Oracle, ServiceNow y Workday anuncian nuevos agentes de inteligencia artificial

"Estamos ante la tercera ola de la inteligencia artificial", dice Marc Benioff, CEO de Salesforce

Una de las empresas que está apostando por esta nueva propuesta tecnológica es Salesforce, que recientemente ha presentado su iniciativa Agentforce durante su conferencia mundial de usuarios, Dreamforce, celebrada en San Francisco. "Estamos ante la tercera ola de la inteligencia artificial. Nuestro objetivo es capacitar a mil millones de agentes con Agentforce para finales de 2025", dijo Marc Benioff, CEO de la compañía de software, quien considera que los *chatbots* y copilotos "están obsoletos" al depender de interacciones humanas.

"Las empresas han visto que los copilotos no han funcionado realmente como esperaban", sostiene Benioff. "Los copilotos no nos llevarán a lo que realmente esperamos que nos ofrezca la inteligencia artificial: herramientas para aumentar la productividad y obtener mejores resultados empresariales", defiende el ejecutivo.

Salesforce anticipa un futuro en el que las organizaciones implementarán agentes inteligentes personalizados muy sofisticados que conocen el negocio, y son capaces de identificar y acceder a los datos necesarios para diseñar, de manera autónoma, planes de acción que ejecutarán sin intervención humana.

La multinacional estadounidense ha presentado una primera generación de estos agentes listos para usar en tareas de ventas, márketing, comercio y atención al cliente, que funcionan sobre su plataforma tecnológica en la nube, y utilizan un nuevo motor de inteligencia artificial, denominado Atlas. Asimismo, ofrece herramientas que permiten crearlos y desplegarlos sin necesidad de tener grandes conocimientos de programación. "Hablamos de agentes muy precisos con niveles de alucinación [cuando la inteligencia artificial genera respuestas incorrectas que parecen plausibles] muy bajos", afirma Benioff. El ejecutivo es consciente de que esta es una de las principales preocupaciones de las empresas al desarrollar soluciones de inteligencia artificial para interactuar con los clientes, lo que puede frenar la adopción de estas herramientas.

Además, Salesforce ha sellado un acuerdo con Nvidia, que incluye el desarrollo de agentes autónomos. La compañía de software promete que estos agentes podrán ajustar en tiempo real la ruta

Marc Benioff, consejero delegado de Salesforce.

Bloomberg News

Jensen Huang, CEO de Nvidia, dibuja un futuro lleno de "agentes inteligentes".

de un envío en función de datos meteorológicos, además de informar automáticamente a clientes sobre cualquier cambio. En situaciones de crisis como la retirada de productos, podrán gestionar grandes volúmenes de consultas de manera eficiente.

El grupo de software confía en que esta estrategia impulse su crecimiento, que se ha desacelerado. La compañía, pionera en el software como servicio, ha dejado atrás el crecimiento de dos dígitos. En el último trimestre, ingresó 9.330 millones de dólares, un 8% más. Salesforce prevé facturar 38.000 millones de dólares en su actual año fiscal, lo que supondría un crecimiento del 9%. La cotización se ha resentido, con una caída del 13% en los últimos seis meses.

Esta nueva oferta se lanzará a finales de octubre, aunque algunos componentes del motor de razonamiento Atlas no estarán listos hasta febrero de 2025. Agentforce cuesta a partir de 2 dólares por conversación, con descuentos por volumen para grandes clientes.

Microsoft ha anunciado la disponibilidad de agentes copilotos

Oracle ha presentado 50 asistentes

Término en auge

El término “agente inteligente” está ganando protagonismo en la industria, aunque se utiliza para describir una amplia gama de asistentes potenciados por inteligencia artificial, cuyo grado de autonomía varía considerablemente. En los discursos de márketing, este término abarca desde asistentes sencillos que dependen de la intervención humana hasta sistemas autónomos capaces de tomar decisiones sin supervisión.

Microsoft ha ligado su nombre en la inteligencia artificial generativa al concepto de copiloto. Su oferta Copilot 365 engloba herramientas que asisten en tareas concretas dentro de sus aplicaciones de productividad. Además, la firma ha anunciado la disponibilidad generalizada de lo que denominan “agentes copilotos”, que en su forma más básica actúan asistiendo a los usuarios (dando respuestas o abordando tareas repetitivas), pero pueden llegar a ejecutar tareas de forma autónoma.

Las empresas pueden crear estos agentes en plataformas de Microsoft, añadiendo capacidades más avanzadas, incluyendo autonomía. “Los agentes autónomos transformarán radicalmente los procesos empresariales”, explica en un post Charles Lamanna, director de Business & Industry Copilot de Microsoft.

La multinacional ya está colaborando con clientes que están probando cómo crear agentes autónomos en un programa de acceso anticipado. Se espera que la compañía revele más detalles a finales de este año.

Por su parte, Oracle también ha desvelado que lanzará medio centenar de “agentes de inteligencia artificial generativa” embebidos en su suite de aplicaciones en la nube Fusion, diseñados para abordar tareas empresariales en áreas como finanzas, recursos humanos, ventas, márketing o servicio al cliente. Estos asistentes pueden brindar soporte basado en datos, hacer recomendaciones personalizadas y completar tareas en nombre del empleado.

Otro de los actores que ha movido ficha es ServiceNow, que considera que los agentes de inteligencia artificial han evolucionado desde un modelo de interacción más clásico basado en instrucciones, hacia una “capacidad de comprensión más cercana a la humana”. El grupo sostiene que, aunque hoy la resolución de problemas demanda una gran cantidad de atención por parte de los empleados, los agentes de inteligencia artificial serán capaces de detectar y solucionar problemas por sí mismos, bajo la dirección y supervisión de los humanos. Disponibles desde noviembre, los primeros casos de uso de los agentes de ServiceNow se encuadran en la gestión de servicios al cliente y de tecnologías de la información.

La firma de software Workday también ha presentado recientemente agentes de inteligencia artificial diseñados para abordar tareas repetitivas en Recursos Humanos y finanzas. Automatizan procesos en ámbitos como la contratación, gestión de gastos, formación o incorporación de nuevos empleados.

PISTAS

El 44% de las empresas usa inteligencia artificial

La inteligencia artificial sigue abriéndose camino entre las empresas españolas, según un estudio realizado por Strand Partners para Amazon Web Services. La investigación muestra que un 44% de las empresas en España utiliza un 8% más respecto al año anterior. El informe destaca que casi ocho de cada diez empresas están familiarizadas con la inteligencia artificial, y un 27% se interesa particularmente por la versión generativa. Además, un 90% de los encuestados cree que la inteligencia artificial transformará sus industrias en los próximos cinco años, tras constatar los beneficios que esta tecnología ya ofrece a quienes la han implementado. Entre las ventajas más mencionadas destacan el aumento de la eficiencia operativa y mejoras en la toma de decisiones y la experiencia del cliente. El sector financiero lidera el uso de la inteligencia artificial en España, con un 53% de adopción, seguido por el sector manufacturero (50%) y el de energía (48%).

GitHub ofrece residencia de datos en la Unión Europea

La plataforma para desarrollo de código GitHub, propiedad de Microsoft, ha anunciado que ofrecerá a las organizaciones en la Unión Europea la opción de residencia de datos a través de su nube empresarial. De esta manera, las organizaciones del bloque comunitario podrán almacenar el código y los datos de repositorio en la región elegida. Con este anuncio, GitHub persigue facilitar a sus clientes corporativos europeos satisfacer los requisitos de seguridad y cumplimiento normativo. “Está claro que las organizaciones desean tener más control sobre dónde se almacena su activo más valioso, su código”, ha subrayado en un comunicado Thomas Dohmke, consejero delegado de GitHub. En su opinión, esta decisión facilita a las organizaciones cumplir con los requisitos de gobernanza de datos “que necesitan para embarcarse en su transformación con inteligencia artificial”.

Los pagos desde el coche superarán los 520.000 millones

El mercado de los pagos desde los vehículos superará los 520.000 millones de euros en 2030, con una tasa de crecimiento anual del 130 %, según el último informe elaborado por Pairpoint, empresa enfocada al mercado de la Economía de las Cosas. Este aumento se debe a la previsión del crecimiento en el número de vehículos conectados en estos años desde los 430 millones actuales hasta los 895 millones en 2030. Los pagos desde el coche representan una de las innovaciones clave en el sector, ya que permiten a los conductores realizar transacciones automáticamente y de forma segura desde el software del vehículo. Esta tecnología pretende redefinir la experiencia de conducción, facilitando el acceso a un importante número de servicios, como el de los seguros de pago por uso, control remoto de los vehículos, información en tiempo real para conductores o llamadas automáticas de emergencia. Eso facilitará la posibilidad de realizar pagos directamente desde el coche sin tarjetas físicas.

A FONDO

LOS RETOS DE LA INDUSTRIA EN LA ERA DEL VEHÍCULO ELÉCTRICO

¿El motor está rezagado en

Los fabricantes de automóviles tradicionales tienen dificultades para seguir a la vanguardia de la innovación, ahora que el

Los fabricantes de coches, desde Toyota y Volkswagen hasta General Motors, se han quedado rezagados respecto a Tesla y sus rivales chinos en el desarrollo de software crítico para impulsar sus vehículos, lo que amenaza su capacidad para asegurar mayores beneficios en la era del vehículo eléctrico.

La última clasificación de la consultora Gartner sobre el rendimiento digital de los grupos automovilísticos muestra que sólo tres fabricantes tradicionales –Ford, GM y BMW– están entre los diez primeros, mientras que el resto está dominado por las chinas Nio, Xpeng y BYD y por *start up* estadounidenses como Tesla, Rivian y Lucid.

El "índice digital de fabricantes de automóviles" anual subraya cómo las grandes empresas del sector, entre ellas Volkswagen y Toyota, han tenido dificultades para seguir el ritmo de los cambios, en los que la atención se ha desplazado de los motores al software que controlará todo, desde las baterías y las funciones de seguridad hasta la tecnología de conducción autónoma y la conectividad.

"Es una transición difícil" que requiere tanto "un cambio de mentalidad como un cambio en la tecnología", declaró Anders Bells, director de ingeniería y tecnología de Volvo Cars, cuando el grupo sueco propiedad de Geely lanzó su nuevo vehículo deportivo utilitario eléctrico a principios de este mes.

Bell, antiguo ingeniero de Tesla, afirma que el vehículo eléctrico insignia es sólo "el comienzo de nuestro vehículo definido por software", en referencia a un término acuñado por el grupo automovilístico de Elon Musk en 2012. El esperado EX90 está equipado con software avanzado y chips Nvidia que permiten que su coche sea mejor y más seguro con el tiempo. Sin embargo, los retrasos y fallos a los que se enfrentó Volvo en el desarrollo de un sistema informático centralizado supusieron una flagrante ausencia de funciones importantes disponibles en muchos vehículos eléctricos existentes, como Apple CarPlay y la carga inteligente, que se añadirán en futuras actualizaciones de software como si de un *smartphone* se tratara.

El software ha desplazado al motor como el foco de desarrollo en el sector de automoción

Las empresas chinas y 'start up' como Tesla dominan el ránking de innovación de Gartner

Las marcas han sufrido retrasos y fallos en el desarrollo de nuevos sistemas informáticos

Los problemas a los que se ha enfrentado Volvo en el desarrollo de su nuevo coche son una muestra de la ardua batalla a la que se enfrentan los fabricantes de coches, que tratan de reducir costes y generar más ingresos fabricando coches en los que el software es fundamental para la experiencia de conducción.

A principios de año, la francesa Renault canceló sus planes de sacar a Bolsa las acciones de su nuevo negocio de vehículos eléctricos y software ante la ralentización del crecimiento de las ventas de coches de batería en todo el mundo. Pero la unidad Ampere sigue en camino de lanzar en 2026 de su primer vehículo definido por software, que su director ejecutivo, Luca de Meo, ha descrito como "un teléfono móvil sobre ruedas". También pretende que, en 2030, el 40% de los beneficios generados por el coche a lo largo de su ciclo de vida procedan del software, frente al 10% actual.

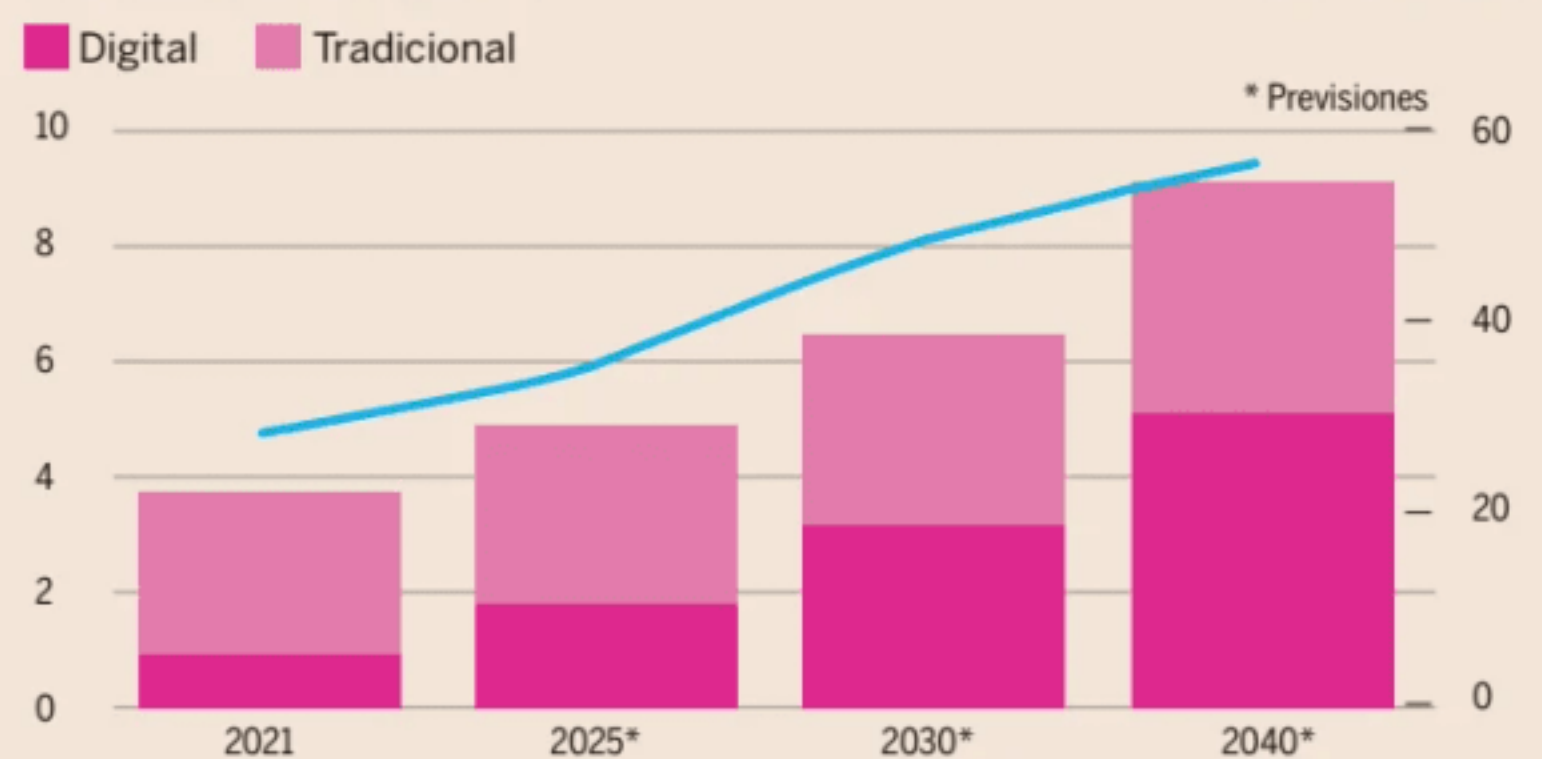
Búsqueda de talento

Los fabricantes de automóviles han confiado tradicionalmente en sus propios ingenieros para el desarrollo de tecnología y software. Sin embargo, ahora se ven obligados a buscar fuera talentos en empresas emergentes y en grandes grupos tecnológicos como Apple y Google, lo que provoca choques culturales y tensiones internas.

En junio, Volkswagen recurrió a un acuerdo de 5.000 millones de dólares con Rivian, *start up* estadounidense de vehículos eléctricos, tras los excesos presupuestarios y los contratiempos sufridos por Cariad, desarrollador de software interno del fabricante alemán, que provocaron retrasos en el lanzamiento de nuevos modelos.

Toyota también ha tenido problemas con su unidad interna de software, Woven, donde las pérdidas netas han ascendido a 126.000 millones de yenes (888 millones de dólares) en los últimos dos años, según personas cercanas a la empresa. La filial está desarrollando el software de Toyota para hacer los vehículos más inteligentes, pero ha ha-

FUENTES DE INGRESOS DE LA INDUSTRIA DEL AUTOMÓVIL

Ingresos, en miles de millones de dólares (escala izquierda)
Digital
Tradicional
Ingresos digitales como % del total (escala derecha)
* Previsiones
2021
2025*
2030*
2040*
Expansión
Fuente: Accenture

la carrera del software?

foco ha cambiado del rendimiento del motor a la integración de tecnología digital. **Por Kana Inagaki y David Keohane (Financial Times)**

Volkswagen se ha asociado con Rivian para impulsar sus desarrollos de software.

Los fabricantes de automóviles contratan expertos de tecnológicas como Apple y Google

Las compañías de automoción buscan monetizar el software a través de servicios de suscripción

El coste de crear un sistema operativo para vehículos es de 11.000 millones de dólares

bido una importante remodelación de la gestión, que ha supuesto la dimisión del ejecutivo de Google James Kuffnerm como CEO de Woven el año pasado para convertirse en el socio principal del grupo. Toyota ha afirmado que sigue en camino de lanzar su nuevo software, Arene, el año que viene y ha atribuido parte de las pérdidas a factores puntuales.

"Toyota tiene que resolver este problema", afirma James Hong, analista de automóviles de Macquarie. "Si no lo hace, tanto ella como otras empresas de la familia Toyota, entre ellas Subaru, Mazda y Suzuki, corren el riesgo de perder cuota de mercado y podrían verse obligadas a depender de grandes compañías tecnológicas, como Apple y Google para el software que será clave en sus coches".

A pesar de contar con un enorme presupuesto de investigación y una gran reserva de talento, Pedro Pacheco, analista de Gartner, afirma que los grandes fabricantes de automóviles no han utilizado hasta ahora sus recursos de forma eficiente para hacer la transición al software, en parte porque la alta dirección no estaba totalmente comprometida.

"Tienen que revisar básicamente su enfoque del software, porque si no piensan y actúan primero en relación con el software, será tremendamente difícil hacer que el software funcione realmente para ellos y alcanzar a los empresas más punteras", advierte Pacheco. Más allá de la mejora de las funciones básicas del vehículo, los fabricantes de automóviles se han visto atraídos por el potencial del software para generar más ingresos mediante la recopilación de datos de los usuarios y la oferta de servicios de suscripción con una cuota mensual para seguros, revisiones y reparaciones. El aspecto de la monetización es especialmente atractivo para las empresas que se enfrentan a costes de desarrollo más elevados y márgenes más reducidos en el caso de los vehículos eléctricos.

Toyota trabaja en el desarrollo de un nuevo software denominado Arene.

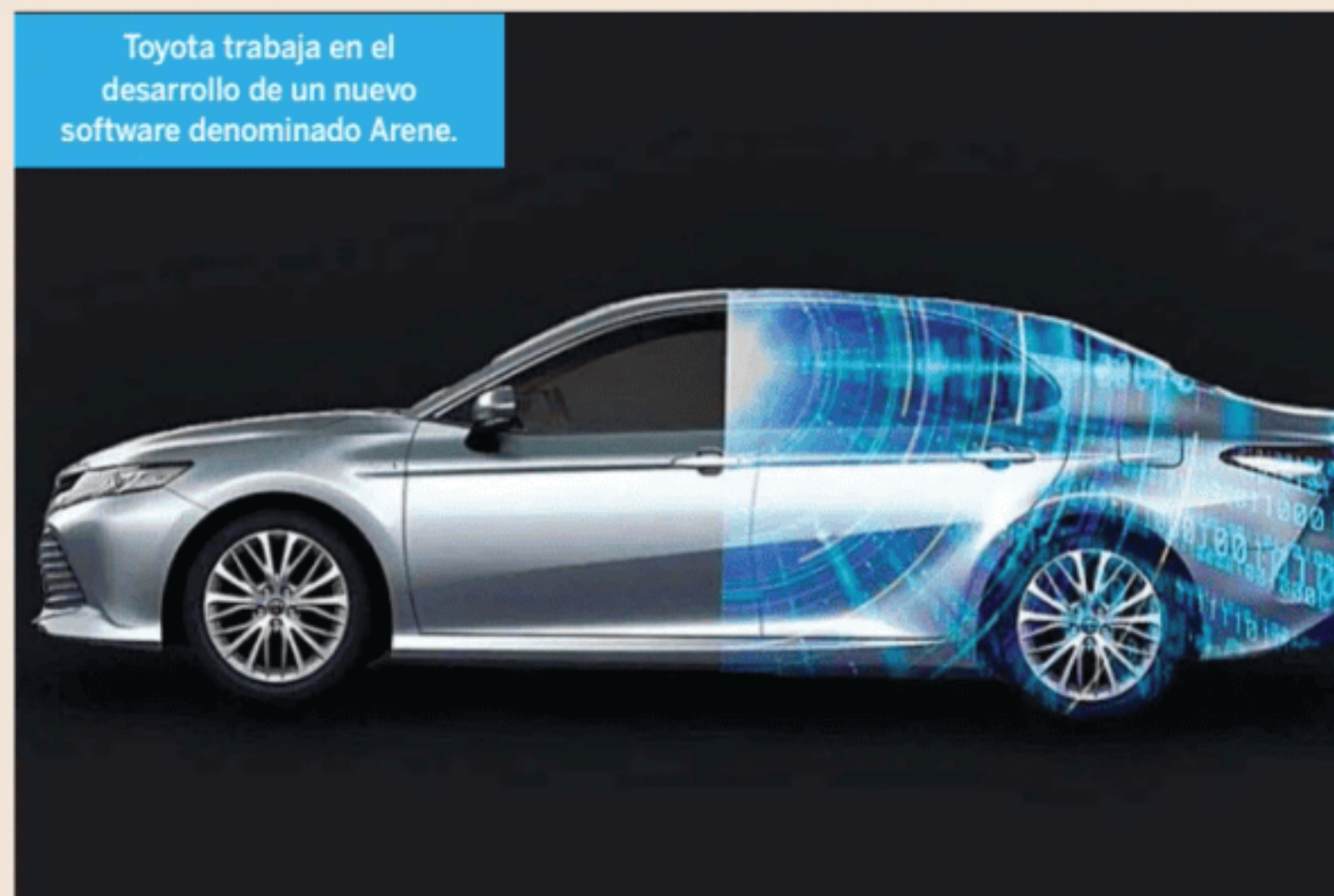
Según Accenture, los servicios digitales sólo generan unos 300 millones de dólares, es decir, el 3% de los ingresos de los fabricantes de automóviles en todo el mundo. Sin embargo, la consultora prevé que esta cifra suba hasta los 3,5 billones de dólares antes de 2040, lo que supondría casi el 40% de los ingresos de la industria automovilística.

Stellantis, que está detrás de las marcas Jeep, Peugeot y Fiat, aspira a generar unos ingresos anuales de 20.000 millones de euros con productos de software y servicios de suscripción.

Pero el continuo declive de los fabricantes de automóviles tradicionales en el índice de Gartner, que puntúa a las empresas según su potencial para utilizar el software como nuevo motor de ingresos, es una prueba de que quizá no puedan capitalizar el crecimiento previsto.

Kota Yuzawa, analista de Goldman Sachs, calcula que el coste de desarrollar un sistema operativo para vehículos es de al menos 11.000 millones de dólares para cualquier fabricante de automóviles. "La monetización es extremadamente difícil. Se habla mucho de modelos de negocio de suscripción mensual, pero la realidad es que, mientras usamos *smartphones* todos los días, la utilización de vehículos de propiedad privada es sólo del 5%", afirma Yuzawa.

Como parte de sus esfuerzos por reforzar el software y los servicios, Ford ha contratado agresivamente a ejecutivos de Apple y Tesla en los últimos años, incluido Doug Field, que antes había dirigido el proyecto de coches de Apple y ahora depende directamente del consejero delegado del fabricante de automóviles.

Las suscripciones de software de pago del grupo automovilístico estadounidense han crecido un 40% durante el primer semestre en comparación con el año pasado para Ford Pro, su negocio dirigido a clientes comerciales. Aun así, la empresa ha tenido problemas para contener las pérdidas de sus vehículos eléctricos, lo que le ha obligado a dar marcha atrás en su objetivo anterior de obtener beneficios con estos vehículos en 2026.

INNOVACIÓN

ASÍ SE DIGITALIZA LA MAYOR COMPETICIÓN DE VELA DEL MUNDO

Copa América: tecnología para hacer visible el viento

La consultora francesa Capgemini ha desarrollado una solución capaz de proyectar por primera vez los patrones del viento en tiempo real en el campo de regatas durante las retransmisiones en televisión. **Por Javier G. Fernández (Barcelona)**

Imagen de la retransmisión por TV de la Copa América.

Todo el mundo mira al cielo en el puerto de Barcelona. Nubes negras, con aspecto amenazante, se ciernen sobre la ciudad. Las ráfagas de viento sacuden las embarcaciones atracadas y agitan las lonas del Race Village, el espacio desde el que seguir la 37 edición de la Copa América de vela, la competición deportiva más antigua del mundo, que comenzó el pasado 22 de agosto en la capital catalana. Es jueves, 19 de septiembre, y los nervios son palpables entre los organizadores.

El día anterior tuvieron que suspenderse las regatas por una tormenta y todo el mundo espera ansioso que hoy sí el viento acompañe y los barcos puedan salir a competir. “Las condiciones hoy son perfectas, esperemos que no llueva y se pueda disputar la regata”, señala un miembro del America’s Cup Event, empresa vinculada al conjunto neozelandés, organizador de esta edición por ser el defensor del título de 2021.

Este fenómeno natural es absolutamente determinante: sin aire no hay fuerza que mueva los AC75, las poderosas embarcaciones de más de 6 toneladas y 23 metros de eslora que disputan la llamada popularmente *Fórmula 1 del mar*. Estas embarcaciones pueden llegar a superar los 90 kilómetros por hora de velocidad, pero para eso necesitan viento que las impulse.

Esta edición, por primera vez, los espectadores de la Copa América podrán visualizar en sus televisores a este esquivo invitado. “El viento ha sido algo que podíamos escuchar y sentir, pero hasta ahora no lo podíamos ver. Por primera vez hemos logrado hacer visible lo invisible”, explica Xavi Navarro, el ingeniero de Capgemini Engineering España que ha liderado el desarrollo de WindSight IQ. La consultora tecnológica francesa firmó un contrato este año para convertirse en el socio global de la competición y en su principal proveedor de datos.

Los barcos AC75 que usan los equipos para las regatas pesan...

...más de 6 toneladas y alcanzan los 90km/h.

Tecnología pionera

Esta tecnología permite que los espectadores y comentaristas de la competición puedan visualizar el viento y sus variaciones a lo largo del campo de regatas en tiempo real y con un nivel de detalle extremo. “El campo mide 3 kilómetros de largo por 1 kilómetros de ancho. Con esta tecnología somos capaces de medir la fuerza y la dirección del viento en cada parcela de diez metros”, apunta Navarro.

Para recopilar con precisión los datos, desde Capgemini han utilizado tres dispositivos LiDAR (*Light Detection and Ranging*) instalados a lo largo del paseo marítimo de Barcelona con vistas al campo de la regata. Estos dispositivos, del tamaño de una nevera, funcionan emitiendo miles de pulsos láser por segundo, que rebotan en los objetos que encuentran a su paso. Luego, un sensor mide el tiempo que tarda el láser en regresar, lo que permite calcular la distancia exacta de cada punto. Cada LiDAR tiene un alcance medio de exploración de entre 6,5 y 12 kilómetros y mide la velocidad del viento cada 1,2 metros.

La Copa América es la competición de vela más importante y una de las citas deportivas más antiguas

Barcelona será hasta finales del mes de octubre la sede de la 37 edición de la competición

El LiDAR no es una tecnología novedosa. Estos sistemas llevan años utilizándose para cartografiar terrenos o ayudar a los vehículos autónomos a detectar obstáculos en la carretera, pero es la primera vez que se aplican a la medición del viento. Los datos del LiDAR se complementan con la información recopilada por los sensores de los barcos y de las boyas que delimitan el campo de regatas.

La información también se transmite en tiempo real a

El barco del 'Team New Zealand', actual defensor del título de campeón de la Copa América.

Para recopilar los datos del viento se han instalado tres sistemas láser en la costa de Barcelona

La solución muestra la ruta óptima que deben seguir las tripulaciones para aprovechar el viento

un simulador que crea una réplica virtual de las embarcaciones que puede proyectarse en el campo de la regata mediante gráficos de realidad aumentada y virtual. Este barco fantasma muestra la trayectoria óptima que deben seguir las tripulaciones en función de las variaciones medidas en la presión del viento, las brisas, la orientación y la velocidad. Las simulaciones tienen una fiabilidad de entre el 75% y el 80%.

Un detalle curioso es que pese a la oportunidad que supondría para los equipos poder acceder a esta valiosa información a la hora de plantear su estrategia de carrera, el reglamento no contempla todavía esta posibilidad. "Es algo que se podría introducir en próximas ediciones, pero dependerá del equipo ganador", señalan desde la organización. Y es que una de las peculiaridades de la Copa América es que es el ganador de la edición anterior (conocido como *Defender* o Defensor) es el que tiene la potestad de decidir la ubicación, la fecha, las reglas y el diseño de los barcos.

Desde Capgemini ya están pensando en las aplicaciones que WindSight IQ podría tener en otros ámbitos más allá de la vela. "Es una tecnología útil en cualquier actividad en la que el viento esté presente, como el transporte marítimo de mercancías, la gestión de aeropuertos o el control de incendios", señala Navarro.

En total, han trabajado en el proyecto un equipo de hasta 37 personas a lo largo de ocho meses, de los que alrededor de un 20% han sido parte de la división de ingeniería del grupo francés en España. Capgemini Engineering cuenta con una plantilla global de sesenta mil profesionales distribuida en treinta países.

MENSAJERÍA

¿Ha llegado por fin un rival para WhatsApp?

La adopción de Apple del protocolo RCS, apadrinado por Google, crea un nuevo sistema de mensajería global disponible en casi cualquier telefóno. **Por J. G. F.**

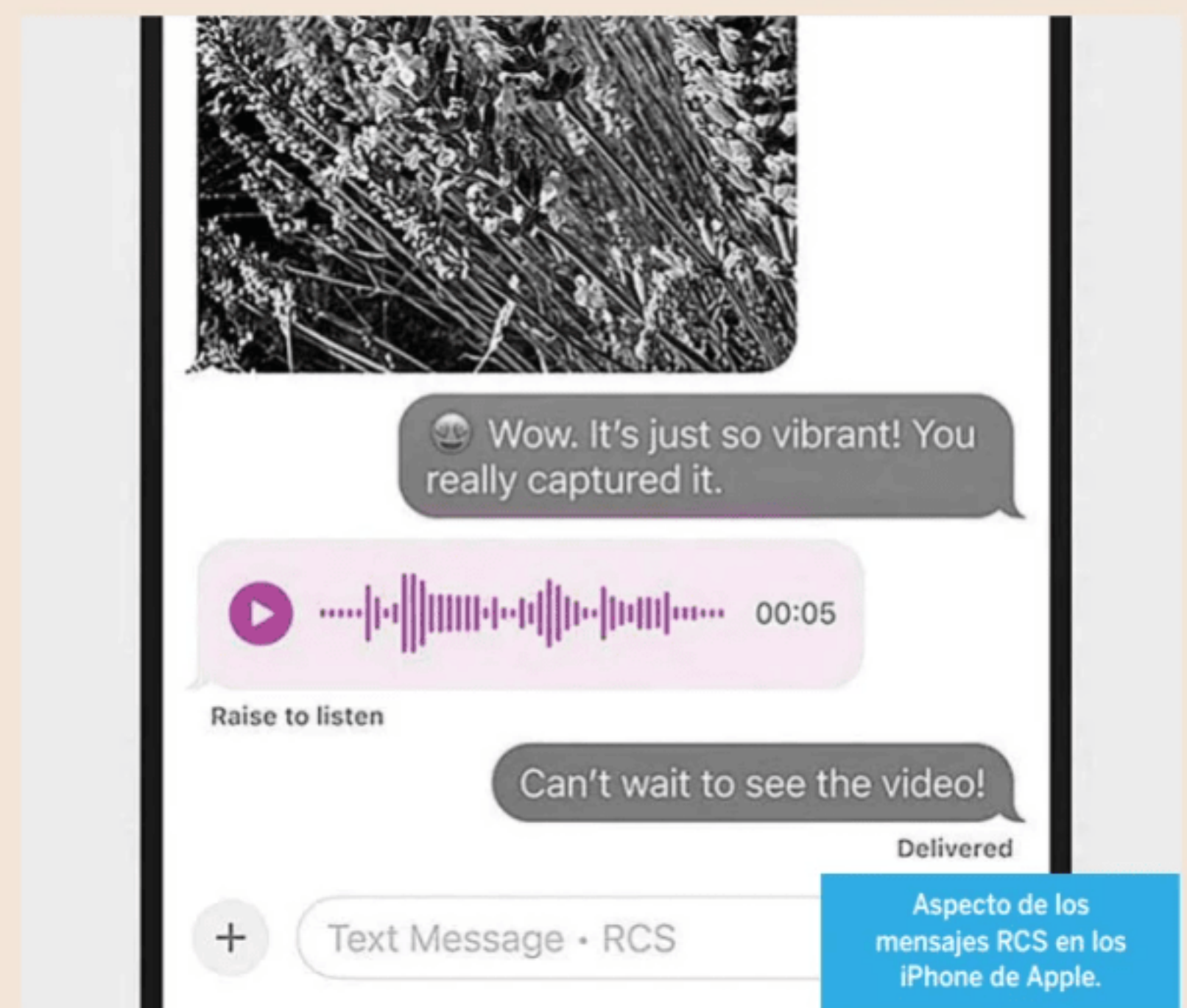
El enésimo intento de crear un nuevo sistema de mensajería nativa disponible en todos los teléfonos móviles parece más cerca que nunca de hacerse realidad. Desde el pasado 16 de septiembre, cuando Apple lanzó la última versión de su sistema operativo iOS18, los propietarios de un iPhone pueden utilizar el protocolo de mensajería RCS (*Rich Communication Services*). La empresa de la manzana era el último de los grandes fabricantes de *smartphones* que faltaba por integrar esta tecnología en sus teléfonos.

Los mensajes RCS son una evolución de los tradicionales SMS pero con capacidades añadidas como la posibilidad de enviar audios, imágenes o vídeos de alta calidad. Además, permite a los usuarios intercambiar mensajes entre dispositivos con distinto sistemas operativos, como iPhone y Android, de forma gratuita. Para utilizar el servicio no es necesario descargar ninguna aplicación ya que va integrado de serie en los móviles y únicamente requiere el soporte de las operadoras para funcionar.

Este protocolo de mensajes es una vieja aspiración de Google que, en 2017, durante la celebración del Mobile World Congress de Barcelona, lo presentó junto a las grandes empresas de telecomunicaciones como una alternativa a WhatsApp, Telegram y el resto de aplicaciones de mensajería instantánea. El buscador lleva años fracasando en su intento de lanzar plataformas alternativas, como Hangouts o Allo, que acaben con la tiranía de la *app* de mensajes de Mark Zuckerberg.

Aspecto de los mensajes RCS en los iPhone de Apple.

Ausencia de iOS

La mensajería RCS es su última apuesta, aunque su uso por el momento es residual. Uno de los motivos por los que el servicio no ha logrado coger vuelo hasta ahora ha sido por la ausencia de Apple. iOS, su sistema operativo, tiene una cuota de mercado del 30% a nivel global y en algunos países como Estados Unidos supera ampliamente el 50%. Junto con Android, son los sistemas hegemónicos y están instalados en el 99% de los *smartphones*.

"La adopción del RCS es bastante reciente y lo que lo ha demorado es Apple. En los mercados donde el iPhone está muy presente, como EEUU, penaliza mucho no tener acceso", señala Gabriel Chapt, consejero delegado de Plusmo, uno de los principales integradores móviles de América Latina que acaba de aterrizar en España con su servicio de mensajes enriquecidos para empresas.

Hasta hace no mucho, Apple se había negado en rotundo a adoptar este estándar. Sin embargo, la presión de la UE y la nueva ley de Mercados Digitales han logrado torcer el brazo del gigante. "Google y Samsung han estado haciendo campaña públicamente y recabando el apoyo de los consumidores para presionar a Apple para que ofrezca RCS, pero el mérito de que haya cedido es de la UE", sostiene Ardit Ballhysa, analista tecnológico de la firma de análisis Global Data.

El nuevo estándar de mensajería promete mayor seguridad y más funciones que los obsoletos SMS

Apple ha sido el último gran fabricante en integrar los mensajes RCS en sus dispositivos

Google lleva años trabajando con los operadores para impulsar el uso de esta mensajería

El experto sostiene que ha sido la amenaza de incluir iMessage entre los servicios afectados por la Ley de Mercados Digitales lo que ha llevado a la empresa de Tim Cook a aceptar la interoperabilidad de los mensajes RCS. "Si iMessage era designado un servicio *gatekeeper*, Apple se hubiera visto obligada a hacerlo accesible a otras plataformas o enfrentarse a una multa del 10% de su facturación anual global". La Comisión informó en febrero que iMessage no se vería afectado por la nueva legislación.

Empresas como Plusmo confían en que la llegada del servicio a los iPhone sirva para lograr una adopción más amplia, sobre todo entre las empresas. "Ahora que Apple lo va a integrar en sus teléfonos ha llegado el momento de que la tecnología despegue", asegura Chapt. El directivo destaca la seguridad como la gran ventaja que ofrece el servicio respecto a *apps* como WhatsApp, ya que todos los remitentes están verificados por Google y las operadoras, lo que reduce el riesgo de fraude.

JUEGOS

Tras la compra de Activision Blizzart, Microsoft ha llevado a cabo este año un recorte de plantilla de más de 2.800 empleados.

Los despidos noquean al sector del videojuego

La contratación en exceso durante la pandemia es uno de los motivos de los despidos actuales

El uso de tecnologías de automatización está contribuyendo a que se prescinda de personal

Tras un 2022 y un 2023 marcado por las salidas de miles de trabajadores en este segmento, en lo que va de 2024 ya se ha superado la cifra de recortes de los años anteriores. **Por Marta Juste**

La semana pasada, Microsoft anunció el despido de 650 trabajadores pertenecientes a su división de videojuegos, la misma en la que la compañía había recortado otros 1.900 empleos a principios de año. "Como parte de la alineación de nuestra estructura de equipos tras la adquisición (de Activison Blizzart) y de la gestión de nuestro negocio, hemos tomado la decisión de eliminar aproximadamente 650 puestos en Microsoft Gaming –en su mayoría funciones corporativas y de apoyo– para organizar nuestro negocio con vistas al éxito a largo plazo", anunciaba Phil Spencer, jefe de Xbox, en un comunicado.

Según cálculos de BestBrokers.com, tras el anuncio de Microsoft, de enero a septiembre más de 13.000 empleados de la industria del juego han sido despedidos, superando ya los 10.500 registrados en 2023 y los 8.500 de 2022. Estos recortes se enmarcan dentro de un escenario muy poco favorable en el sector tecnológico, donde la misma plataforma contabiliza más de 200.000 salidas forzosas desde enero. Sólo en los tres primeros meses del año se produjeron 167.700 despidos, más que en todo 2022.

Tanto en el sector de la tecnología como en concreto en el de los videojuegos, los recortes de personal han sido la tónica generalizada desde 2020 y la cifra ha ido creciendo año tras año. Según los expertos, "comenzaron como consecuencia de la sobrecontratación durante la pandemia. Al principio, las empresas ampliaron rápidamente su fuerza laboral para satisfacer la creciente demanda de productos y servicios digitales, como los juegos. Sin embargo, cuando terminó el bloqueo y disminuyó la demanda de estos productos, muchas empresas descubrieron que tenían más empleados de los necesarios, lo que provocó importantes recortes de empleo", explican desde BestBrokers. Solamente el año pasado, más de 260.000 trabajadores tecnológicos en todo el mundo perdieron sus empleos.

Asimismo, el aumento de las tasas de interés, que encareció el endeudamiento, no hizo más que exacerbar aún más la situación. "Las empresas se han visto obligadas a reevaluar sus estrategias y recortar costos, a menudo mediante reducciones de fuerza laboral. Algunos expertos predicen que la pérdida de empleos en Estados Unidos puede seguir aumentando en los próximos meses a medida que las empresas luchan financieramente debido a estas altas tasas, lo que podría elevar la cifra de desempleo al 5% para fin de año", añaden las mismas fuentes.

Además, los avances en las tecnologías de automatización e inteligencia artificial han hecho que ciertos roles se vuelvan redundantes, lo que ha llevado a las empresas a reestructurar y reducir sus equipos en consecuencia.

MICROSOFT ENCABEZA LA OLA DE RECORTES

Número de despidos en el sector de los videojuegos en 2024.

Empresa	Despidos
Microsoft	2.836
Unity	1.800
Sony	900
EA	670
T2	600
Riot Games	530
Twitch	500
Playtika	500
Embracer Group	466
Sega	313
Gameloft	264
Sumo Group	250
Bungie	220
bE Haviour	175
Phoenix Labs	162
Wild Life	130
Ubisoft	123
Toadman	100
Timbre Games	100
Com2uS	100

Expansión — Fuente: Bestbrokers

Microsoft, a la cabeza

En total, Microsoft ha recortado 2.800 puestos de trabajo en sus divisiones de juegos en lo que va de 2024, buena parte motivado por la reestructuración del departamento tras la adquisición de Activision Blizzart por 68.700 millones de dólares hace un año.

En enero, los despidos se centraron en los equipos de Xbox y Activision, igual que los actuales, pero en mayo la tecnológica también anunció el cierre de varios estudios, como Arkane Austin, Alpha Dog Studios y Tango Gameworks.

La segunda compañía que más ceses ha llevado a cabo durante 2024 ha sido Unity Software. La empresa anunció el despido del 25% de su fuerza laboral global a principios de año, lo que supone el recorte más grande jamás realizado por Unity y es parte de un "reinicio de la empresa" anunciado por el director ejecutivo interino en noviembre de 2023, cuando cesó a más de 200 empleados de Weta Digital tras haber dejado en la calle a más de 600 personas unos meses antes.

Sony Interactive Entertainment, la división de videojuegos de Sony, es la tercera compañía con mayor número de recortes de empleados este año. En febrero, reveló planes para despedir a 900 trabajadores de su división PlayStation, aproximadamente el 8% de su fuerza laboral global, como parte de un esfuerzo más amplio para optimizar los recursos y garantizar la sostenibilidad a largo plazo.

La lista la completan otras 17 empresas de videojuegos que han decidido prescindir de plantilla en 2024, como Electronic Arts, Take Two, Riot Games o Playtika, todas ellas han realizado más de 500 despidos.

El espejismo estadístico que se creó durante la pandemia y la incertidumbre económica de los últimos años sigue siendo la razón a la que se ciñen los expertos para explicar estos años de constantes salidas. Mientras tanto, los beneficios del sector de los videojuegos no han parado de crecer. Según Statista, este año se espera que alcancen los 282.000 millones de dólares y crecerá a un ritmo anual de casi el 9% hasta 2027, cuando el beneficio alcanzará los más de 363.000 millones. *